全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

★★★第一本对中国股市进行长线战略分析的投资指南★★★

牛市一万点

中国财富大趋势

温元凯·著

黄金十年(2007~2017)中国股市迎来大牛市!

保守地讲，上证综指将在2010年登上10000点

未来三年，股市将造就一亿中产阶级和数百名“中国巴菲特”

全球都在做多中国，我们自己不要患“恐高症”

九座金山支撑股市，我们不能错过一生最大的财富机会

凤凰出版传媒集团
江苏文艺出版社
JIANGSU LITERATURE AND ART PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

F830.91/132

2007



温元凯 著


凤凰出版传媒集团
江苏文艺出版社
JIANGSU LITERATURE AND ART PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

牛市一万点／温元凯著．—南京：江苏文艺出版社，2007.6

ISBN 978-7-5399-2623-0

Ⅰ.牛… Ⅱ.温… Ⅲ.股票－证券投资－基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2007）第 094696 号

牛市一万点——中国财富大趋势

著　　者：温元凯
责任编辑：于奎潮
文字编辑：马志明
封面设计：武未未
责任监制：卞宁坚　江伟明
出版发行：凤凰出版传媒集团
江苏文艺出版社
集团网址：凤凰出版传媒网 http://www.ppm.cn
经　　销：江苏省新华发行集团有限公司
印　　刷：三河市南阳印刷有限公司
开　　本：787 毫米 × 1092 毫米 1/16
字　　数：250 千字
印　　张：18.5
印　　次：2007 年 9 月第 1 版，2007 年 9 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5399-2623-0
定　　价：29.00 元

（江苏文艺版图书凡印刷、装订错误可随时向承印厂调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 言: 走进后5000时代



中国股市近两年来的走势可谓狂放不羁，四次加息、印花税上调、允许流动资金向境外投资……六道金牌竟然没有锁住这只劲牛。这在以前是无法想象的。

中国股市（上证综指）突破5000点之后，未来会怎么走？6000点？8000点？还是回到3000点甚至是2000点？这个问题，上到总理、部长，下到普通老百姓，甚至华尔街金融公司、世界五百强的高管层，都在密切关注。

我预测：中国股市（上证综指）2010年就会攀上10000点。我们正在经历一轮百年不遇的大牛市，这轮大牛市至少要持续十年！

我相信本书出版后必定会引起激烈的争论，有相当一部分人会不以为然，甚至嗤之以鼻：凭什么？根据何在？

在书中，我归纳了中国股市将出现十年大牛市的九大成因，同时也是中国经济将进一步强劲发展、稳步迈入“黄金十年”的九大推动力。

我比较了美国股市历史上出现三次大牛市和中国将要出现大牛市的类似性。也许更令人信服的是：和中国比较类似的新兴国家印度的股市近年来的高速成长。众所周知，对中国而言，印度是最具可比性的国家，因而也是最有说服力的一个实证——

在2002年10月至2007年8月不到五年的时间里，印度SENSEX指数由2949点上涨至15100点，涨幅高达412%，与中国股市形成犄角之势，成为全球股市两大亮点！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SENSEX 指数是什么呢？很多人可能感觉比较陌生，但在全球股市中，这个来自孟买证券交易所的指数，一直被认为是最普遍和最精确的经济晴雨表。SENSEX 指数是2002年左右见底的，那时的平均市盈率只有10倍左右，后来走了四年牛市。中国股市2005年的情况与印度股市2002年有些类似。我们可以参照印度股市近年走势图表，勾画出中国股市（上证综指）2010年登上10000点的走势预测图。

当然，股市是一个不确定性最大的复杂系统，因此，我提出了中国股市登上10000点的七大前提，提出我们对世界和中国未来最善良的期望。我将连续十年的分析总结出来，希望能够帮助读者在未来几年的长期牛市中，获得正确的判断。

对于这样一本书，我认为不同的人应该有不同的读法，所以我针对三种不同类型的读者，提出了三种不同的阅读方法：

第一类读者：新股民、有入市想法的人。

阅读方法：阅读序言、后记、所有章节标题以及本书的第四部分《一亿中产》。大部分分析性文字可以跳过不读，在未来的投资生涯中，随着经验的累积，您再看这些内容，那时获益更大。

第二类阅读者：有一年以上炒股历史的老股民，以及具备一定专业知识的业内人士。

阅读方法：在第一类阅读者的基础上，浏览本书，明了大势，掌握书中提到的各种操作技巧，并熟练应用于实践之中。

第三类阅读者：决策者、上市公司高管层、机构投资者等专业人士。

阅读方法：这是一个互动的时代，图书也应该成为一个互动的产品，而不再局限于“输出－接收”这样一个僵硬模式。对于本书所提出的观点，也许您会有很多不同意见，建议您把它当做一本尚未写完的书，对本书的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费，
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作出您的判断。中国股市登上10000点后的部分，将由您来续写。

本书虽然是我多年研究和思考的成果，但其中仍难免有错讹和不足之处，希望广大读者朋友不吝赐教，对于您提出的问题，再版时我会作出及时修正。在此，谨向所有在这本书的写作过程中给予过帮助的朋友们表示衷心的感谢。我还要特别感谢著名财经记者傅桦先生，在写作这本书的过程中，他与我进行过多次讨论，提出了很多中肯的修改意见，并为我提供了大量的资料和图片。最后，欢迎广大读者就书中的观点和问题展开讨论并加以指教。

温元凯

2007年8月25日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

序言 走进后5000时代 /1

做多中国

第一章 大牛市启动

1 微软和蒙牛：高速增长的资本神话 /3
2 不是简单翻版 /8
3 爆发式逆转 /11
4 黄金十年不是梦 /16
5 GDP经济总量赶超美国 /20

第二章 九大因素逼空

1 经济稳健强劲，财富持续增长 /24
2 制造业：从世界工厂到研发中心 /32
3 全球最佳投资热土 /42
4 人均GDP超过2000美元 /48
5 财富新贵的投资渴望 /52
6 1：5的空间，人民币升值前景远大 /54
7 “笨钱”变“本钱”，投资进入机构时代 /58
8 蓝筹公司崛起 /61
9 18岁的成人礼，中国股市走向成熟 /66

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 多少利好可以期待

1 价值洼地，全球视野 / 69
2 蓝筹时代的摇钱树 / 79
3 股市推进器 / 84
4 上市公司修炼 / 94
5 万点倒计时 / 100

高位解套

第四章 一万点的距离

1 让“政策市”落幕 / 113
2 斩断大股东“黑手” / 116
3 黑庄：隐忧仍在 / 119
4 管理层的功课 / 127

第五章 向看空派说不

1 克服“恐高症” / 131
2 3000点以上有专家吗？ / 138
3 中国股市的“泡沫” / 143
4 华尔街的“阴谋” / 152
5 国家战略：牛市考验监管智慧 / 159
6 做A股的“死多头” / 163

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富推手

第六章 全球华人“原始股”

1 大中华经济圈 / 167

2 全球华人“A股心” / 169

3 国际资本新舞台 / 174

第七章 新财富的起源

1 全球财富大趋势 / 179

2 批量生产百万富翁 / 181

3 榜单后的富豪们 / 189

4 海外上市“快”公司 / 195

5 寻找中国的巴菲特 / 202

一亿中产

第八章 散户万点战略

1 新人新问题 / 211

2 人人都是股神？ / 219

3 炒股炒的是心态 / 225

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 财富性相近

1 开辟第二财富通道 / 232
2 你可以活得更轻松 / 236
3 财商教育不可缺 / 241

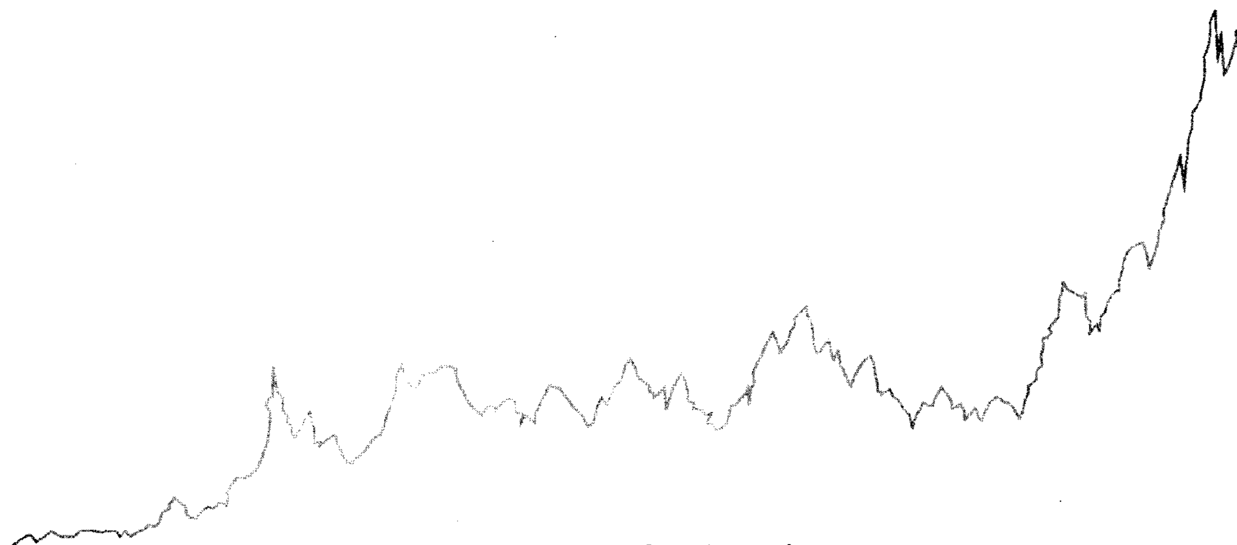
第十章 谋略习相远

1 学会避开陷阱 / 245
2 价值投资策略 / 248
3 买基金来养老 /254
4 定制最佳投资组合 / 257
5 股市哲学，十大关系 / 261

附录 1 2007 年十大基金重仓股 / 265
附录 2 2007 年基金持有市值最大的前 50 只蓝筹股 / 266
附录 3 专家和机构推荐、基金持有最多的十大牛股 /268

跋 5000 点后靠什么牛 /281

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做多中国

不炒股不可悲，可悲的是那些等股市到了10000点才冲进去的人。

——温元凯

一个时代的人们不是担起属于他们时代的变革的重负，便是在它的压力之下死于荒野。

——哈罗德·罗森堡



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

大牛市启动

一个市场在迅速增长的阶段，必将带来巨大的资本增值。中国股指（上证综指）仅用两年时间，就从1000点攀升到了5000点。有专家和专业研究机构认为，自2007年起，中国股市将会出现十年以上的大牛市，在十年后，沪指将突破10000点大关。我认为，照这个势头，从2007年下半年到2010年，股指还会翻一番，也就是说，我们距离10000点只有40个月。

10000点，只是中国经济的一个台阶，只是中国财富状况的一个象征符号。十年以后，人们或许会完全忽略掉这个符号，就像现在很多购买了私家车的人，已经完全想不起来十年前对车的渴望。

很多人认为我是盲目乐观，但我告诉你，在中国这个经济持续高速增长的国家，一场注定要改变人们生活的金融革命已经爆发，它首先从股市开始，从上市公司开始，从证券交易所开始。我们来看看中国和美国最近十多年来的企业状况，看看美国的微软和中国的蒙牛的神话，也许你就明白了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 微软和蒙牛：高速增长的资本神话

卖出
当你抓住一只大牛股的时候
只有傻瓜才会这样做

无论你是刚刚入市的新股民，还是习惯了熊市思维的老股民，看一看微软、蒙牛这些企业所创造的资本神话，理解了资本与产业发展之间的最直接关系，你就会知道，在未来几年的操作中，是应该长期持有它们的股票还是高价卖出。

坚决不卖的理由

1995年我在美国华尔街工作的时候，曾应邀去西雅图的华盛顿大学发表讲演。讲完后，接待我的朋友非常热心，说："温先生，你是第一次来西雅图，有什么地方想去看看吗？"我说："好啊！西雅图有两家全世界最著名的公司：一是制造各类飞机尤其是大型客机的波音集团，二是世界最大的软件公司微软集团，非常希望能去看看。"

在华盛顿大学听我讲演的人中有一位我在中国科技大学的校友张先生，当时是微软的技术工程师，已在美国闯荡了十年。他热心地驾车陪同我参观了坐落在西雅图近郊区的微软总部，并热情地为我讲解。对微软的参观给我留下了深刻的印象。

微软的创始人比尔·盖茨，幼时是个顽皮但极爱玩电脑的神童，也酷爱开飞车，为这不知吃了多少罚单。他和好朋友保罗·艾伦在1977年合伙创办微软公司时，还只是大学一年级的学生。当时，盖茨投资了910美元，艾伦投资了600美元，微软公司就开张了。为了公司更好的发展，盖茨从著名的哈佛大学法律系退学，来到了西雅图。

他们开发的两个关键产品Dos操作系统和Windows操作系统，一经推出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就深受用户青睐，在市场占有率上遥遥领先。因此，微软公司多年来在销售额和盈利率等方面始终有着杰出的表现，微软公司也很快成为了美国最优秀的高科技公司，公司股票在股票市场上也一直都是最热门的股票之一。尽管微软也曾遭遇过各种各样的危机，但是这丝毫不影响企业的飞速发展。

微软公司刚创办时，由于财力不足，因此员工的一部分薪酬是以发放公司股票的形式支付的。那时微软公司还是IT界的无名小卒，公司股票也很便宜，只有几十美分一股，所以往往一发就是几千股。有的员工拿到股票很不高兴，因为当时的股票根本就不能出售。

但由于公司业绩良好，微软很快上市，股票也越来越值钱了。那天，我去张校友家小坐。他住在西雅图近郊一处风景优美的森林住宅区，是一栋装修得很漂亮的房子，家里拥有两辆豪华型轿车。我问他收入多少，他说年薪10万美金。这当然是比较高的了，因为中国留学生在海外工作，年薪超过5万的连10%都不到，年薪10万已经算是收入较高的成功人士了。他告诉我，除了这些有形资产外，他还拥有两万股微软公司的股票——当时的市值已经是72美元一股。

我说："好家伙，你混了十年竟然混成了千万富翁！你现在把这两万股股票卖掉，就是144万美元——标准的美国百万富翁啊！要是换成人民币的话那你就是千万富翁了！"

张先生却说："我才不会卖这些股票呢，这可是我一生的财富！"由于他本人就在微软工作，所以非常清楚公司的情况。从目前的情况看，微软的IT行业霸主地位不可动摇，正可谓如日中天，而且只会越来越好。这些股票未来的价值远远不止这些，股价以后还会涨。

30岁退休

当时我听了这位老校友的话并没有什么感觉，也不是很理解，心想：就个股股价而言，每股市值从几十美分涨到72美元，这已经是天大的奇迹了，再涨还能涨到哪里去呢？五年以后我回想起来才真正吓了一跳，也才真正领会了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张先生的话，因为美国股市持续五年走牛。

微软股票由于涨势异常凶猛，公司便采取了类似于中国股市中的“十送十”的分配方案，美国人称之为分拆，即一股变两股，股价减半。1996年12月和1998年2月，微软股票的“一拆二”共进行了两次。照此计算，张先生的两万股微软股票变成了四万股，四万股又变成了八万股，而在华尔街，微软股价最高时涨到过120美元一股。也就是说，仅仅五年，张先生原来的144万美元就上升为960万美金，这相当于华尔街一家小型金融公司一年的利润。

微软从1977年创办到如今，共培养了两千多位30岁以下的百万富翁，张先生就是其中之一，而他只不过是一名普通的技术工程师；培养了几百个千万富翁，几十个亿万富翁；公司三位最高主管的身价都超过100亿美元，并且均曾进入美国十大富豪之列。当然，比尔·盖茨是其中最大的赢家，已经连续十几年蝉联世界首富的称号。微软公司的总市值超过世界上180个国家中后一半——近90个国家的GDP总和，也超过了美国的三大汽车公司，即年产750万辆车的通用汽车集团、年产700万辆车的福特汽车集团、年产400万辆车的克莱斯勒－奔驰汽车集团的市值总和。这三大汽车公司在全球的工厂、管理机构的员工总数加起来多达114万人，而微软的全球员工总数加起来也就两万多人。

当年，张先生还告诉我一件有趣的事，微软经常会举行派对，欢送甚至连30岁都不到的微软员工“退休”。为什么？因为有的年轻人赚足了100万美元后，就不想每天上班劳累了。在美国，有了100万美元就可以交给有名的资产管理公司来打理，每年可以稳稳当当赚回十几万美元。本金不用动，仅凭这每年十几万的回报，你就可以去周游世界，去写小说搞创作，去海边冲浪，或者去创办一个自己喜欢的小公司、小商店……总之，去做任何自己喜欢做的事情，而不必再为柴米油盐、房租、孩子的学费等等去烦恼。这些优秀企业的员工们活得多潇洒啊！

这个故事，我离开华尔街回国后在各地讲了十年。其实，起先我并没有理解到更深层面，所讲的无非是微软如何优秀，能给员工和主管带来多么丰厚的回报。今天我才更深刻地理解了故事的内涵：微软这样一个优质公司碰到了美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国股市大牛市，其股票自然成为了大家追捧的大牛股。大牛市，大牛股，一飞冲天，它创造了多少财富、多少富人、多少个创富的神话，又给多少人带来了幸福啊！

七年再造355个蒙牛

前些年，我在全国各地给企业家们讲课时，总爱拿美国的财富神话和故事来举例；但我通过十年来的考察和对近1000家中国企业的走访，通过与5000名以上的企业家进行的深入交流，通过为200多家各类企业作了大量的管理咨询与培训，再通过研究、分析中国富豪排行榜的变化，我发现这样的财富神话也正越来越多地在中国发生。

更重要的是，中国的财富故事，绝不仅仅是美国神话的翻版，因为中国也正处在大牛市，中国也正在涌现一批像微软这样快速成长的高科技企业，涌现出一大批像微软这样的绩优蓝筹股股票和高成长股票。而且，这样的牛市正在变得越来越强劲、越来越不可逆转，我们的绩优大牛股也正在变得越来越多。



● 他是一个牛人，叫牛根生，蒙牛乳业的创始人，他用短短七年时间创造了一个中国企业飞速发展的“蒙牛神话”。

2004年，我应牛根生总裁的邀请去了内蒙古自治区蒙牛乳业集团的总部，为企业中高层主管讲课培训，并与他们一同探讨了蒙牛集团的发展战略。牛根生向我介绍了他的创业经历：牛根生原为内蒙古自治区伊利集团副总裁，曾为伊利集团作出过巨大贡献，到1999年时，却突然遭遇了不公正的“解职”和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"放逐"。他和几位合作伙伴被迫卖掉了手中持有的伊利原始股份，凑了100多万，后来又吸引了30多位志同道合的投资人，募集了800多万元，开始了蒙牛乳业的创业历程。第一年，蒙牛的销售额还只有4000万元，第二年就奇迹般地接近了3个亿，第三年突飞猛进达到近10亿；到2003年，蒙牛实现销售收入40亿元，2004年，这个数字又上升为60亿元，2005年蒙牛销售额首次突破百亿大关，2006年蒙牛销售总额高达142亿元，一跃成为中国近年来成长最快的企业。这无疑是一个神话，仅从销售收入一项来看，蒙牛集团相当于用七年时间再造了355个蒙牛！

2004年，蒙牛集团得到华尔街最著名的投资银行摩根士丹利公司的投资，第二年蒙牛股票便在香港上市，一夜之间造就了五个亿万富翁、十多个千万富翁、一百多个百万富翁。在内蒙古自治区的乌兰察布市，我考察过蒙牛集团下属的一家冰淇淋工厂，老总姓郭，他告诉我，他就是牛根生最早的合作伙伴之一，当初只投资了10万元，短短五年后，按蒙牛股票当时的市值算，他的身价就已经达到几千万了。

蒙牛为什么能创造奇迹？蒙牛的神话是如何写成的？答案很简单：除了牛根生的卓越领导和蒙牛团队的不懈努力之外，更重要的因素还在于大形势带来的大机遇、大市场——中国牛奶消费急剧增长，中国概念股在国际市场受到热烈追捧，他们幸运地碰到了股市大牛市；与此同时，他们也推动了股市大牛市，本身成为了大牛股，成了我当年在美国华尔街遇到的微软。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 不是简单翻版

美国上一轮大牛市
最大的20家公司的市盈率均超过了100倍
虽然与美国的大牛市有许多相似
但中国牛市绝不是美国经济的简单翻版

从1988年至2000年，美国股市走出了一轮波澜壮阔的大牛市，股市上涨幅度之大超过历史上任何一次行情，道·琼斯指数从1988年的1616点一直上涨到2000年的11908点。到2000年年初的时候，标普500的平均市盈率已经达到了60倍，其中美国最大的20家公司的市盈率均超过了100倍。若不是2001年网络股下挫、经济出现了衰退，又遭遇了“911”事件，当时那波行情不会就此止步。

他山之石，可以攻玉。站在中国目前最大一轮牛市的起点上，回顾美国20世纪90年代股票价格上升的原因，我们会发现一些值得关注和深思的共同点与相似性。虽然中美两国国情不同，思维方式、生活方式、生存环境、影响或制约经济发展水平和速度的原因也有较大差异，但两国的可比性是切实存在的，特别是在以下四大要素上：

一是经济稳定增长。经济的稳定发展，将有效降低股票市场的风险，股价就会因风险减小而上升。在那段时期内，格林斯潘领导下的美联储实施了恰当的货币政策，对宏观经济的调控非常成功，美国经济发展非常稳定，社会主流人群对未来充满信心，失业率一降再降。在这种情况下，人们纷纷选择把钱投向风险相对较高的股票市场，而不是存在银行里。

二是人口红利。婴儿潮是指二战后从1946年至1966年间生育高峰期出生的一代人，他们在上世纪90年代时普遍步入了中年，大部分处于个人收入的高峰状态，他们的消费能力带动了上市公司盈利大幅增加；同时，由于他们没有亲身经历过二战和大萧条，因此这代人承担风险的意愿要比他们的父辈和祖辈大很多，所以在上市公司预期盈利增加的前提下，他们又大量购入股票从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推高了股价。

三是共同基金的增加。共同基金经常举办各种营销和宣传活动，吸引了一批没有投资经验的人进入基金市场，成为基民。这些本来不了解股市并且不敢进入股市的人，感觉依靠投资经验丰富的基金经理，能够有效保护和增值他们的投资，因而愿意拿出钱来，交由优秀的基金组织代为理财。上世纪90年代，美国共同基金的数量快速膨胀，使股市的资金充足，这直接导致了对股票的需求剧增。

四是实行有利于经济的税收政策。大牛市期间，美国国会由民主党占多数转为共和党占多数，而共和党的执政理念一向被看作是有利于经济发展的。共和党占多数的国会修改了税法以刺激经济增长，其中包括逐步将资本利得税从28%降到20%，此举导致了资本利得税将进一步降低的民众预期，投资者开始敢于长期持有已经获得巨大升值的股票。

当前中国经济的蓬勃发展、人民币升值、居民收入、储蓄与消费大体上稳中有升，与20世纪后20年的美国极其相似，因此中国股市也拥有了形成美国股市大牛市的相同推动力。从这一点上来讲，中国股市与世界发达国家股市的共性非常明显。世界很多国家在崛起的过程中，在本币升值的过程中，在居民消费的不断提高中，股市也会相应地形成牛市。这是世界经济发展的一般规律，是不可逆转的。

一般说来，随着市场资产价格的大幅上升，股票市场也一定会上涨。就中国目前的情况看，由人民币升值、人口红利、两税合并等因素导致的资产价格高涨已是不可避免。人民币汇率不断创出新高，近来已经呈现加速势态，这势必将继续提升整个沪深股市的估值，从而继续刺激更多的资金尤其是外资源源入市，带动整个A股市场向高层次发展。值得一提的是，任何一个国家本币升值，该国股市都是大牛市。

除了人民币升值因素和居民消费剧增，中国经济的持续向好也被看作是股市走牛的坚实基础。截止到2007年4月30日，深沪两市1453家上市公司公布了2006年财务报表。这些上市公司实现净利润3604.51亿元，同比增幅高达45.81%，平均每股收益为0.24元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008年，中国的首都北京将举办奥运会，而奥运会本身就是股市走牛的重要利好消息。最近几十年，几乎所有奥运会举办国的股市在奥运会前后都是大牛市，中国股市自然也不会例外。可以说，在世界资本市场的历史上，很少有国家的股市像中国这般幸运，能同时集本币升值、举办奥运会、人口红利、制度性变革等众多利好因素于一身。中国股市正面临着鼓舞人心的大好机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 爆发式逆转

中国经济连续五年以10%以上的速度增长
但到2005年，中国股市却落到了最低点
股价从最高点拦腰砍去一半
任意损害股民利益的事情层出不穷
股民已经成为上市公司不用还贷的提款机
大牛市启动前，中国股市已经到了最危急的时刻

2006年1月10日，美世投资咨询公司的“美世投资经理人预测”调查显示：中国证券市场将成为2006年全球五佳股市之一。

这曾被认为是最惊世骇俗的大胆预测，但却很快变成了现实。在短短两年间，中国的上证指数就从1000多点冲上了5000点，股民开户数超过一亿户，股票市值超过20万亿人民币，A股市场大牛市已经确立。这是一个空前的超级大牛市的开始，而且从长期看，这绝对还只是一个历史的底部区域。难怪有人说这一波行情是“5000年来未遇的大牛市”。

近年来，大批优秀上市公司的迅速崛起使得大牛市蓄势而发，其爆发式的启动纯属瓜熟蒂落、水到渠成，是股市长期沉寂已久、长期积淀的必然结果。

黑色星期一

2007年7月30日上午9点，距离开市还有30分钟。

中国的星期一，已经成为世界的星期一。华尔街、英国金融交易所、香港证券交易所、新加坡证券交易所……几乎所有大交易所都在两天前将目光聚集在了中国的上海和深圳。在全球经济一体化的今天，中国的股市打一个喷嚏，全球股市就可能感冒。美国的股市如果大跌，中国股市将会怎样？

北京仍然是难耐的桑拿天，上海、深圳、广州持续高温。由于上周美国股市暴跌，引发亚洲股市跌声一片。7月28日，《华尔街日报》用大幅标题宣告：《亚洲股市周五遭受重创》。文章说：“美国股市下挫令亚洲股市周五遭受重创，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亚洲地区对美国市场的依赖之深由此可见一斑。由于担心次级抵押贷款市场的问题将蔓延至更广泛的经济层面，投资者周四大举抛售美国股票。道·琼斯工业股票平均价格指数下挫2.3%，同时日元兑美元走强。这令亚洲一些大型出口商的股票遭遇双重打击。”

文章列举如下数据：“韩国及台湾股市周五跌逾4%；香港、澳大利亚及印度股市纷纷下挫了近3%；新加坡、印尼、马来西亚及菲律宾股市也相继走软。日本方面，日元升值令出口商类股雪上加霜。全球第二大股市东京股市下跌2.4%，市值一天内缩水超过1000亿美元，这大约相当于新西兰经济一年的产值。”

来自电视台、各家经济类报纸和大多数都市报财经版的一则消息更令人恐慌。消息称，中国石油天然气股份有限公司于2007年7月28日递交给香港交易所的一份文件显示，亿万富翁沃伦·巴菲特已将其在该公司的持股比例从11.05%减至10.96%。这份周五发布但标注日期为7月12日的文件显示，巴菲特于7月12日以平均每股12.441港元（合1.6美元）价格售出了1690万股中国石油股份的股票。据计算，上述股票总售价约为2.103亿港元。

此前，巴菲特坚决持有中石油股票长达五年，直到2007年5月还拒绝出售其股份。电视台、网站的分析都认为，这将严重影响散户的交易决定。

两大利空消息，笼罩着已经突破历史高点的中国股市。开盘前，整个市场弥漫着一种悲观的情绪。里昂证券亚洲分析师关荣乐称，这一令人震惊的消息可能会打击投资者的信心，并可能在周一的中国股市引发恐慌性抛售，使其成为“黑色星期一”。

早上9点，中国大陆的各个证券交易大厅已经人满为患。考虑到最近人民币存款利息再次调高，以及存款利息税降低到5%，许多保守的投资者确实已经做好准备，在上午减仓，迅速抛出手里的股票。

然而，就在这天，一股强大的力量将股市毫不犹豫地推高，上证指数轻松突破4400点，盘中最高达到了4450.19 点，收盘达到4440.77点。

中国的星期一，让西方媒体再次跌破眼镜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期低迷的反差

长期以来，中国股市的持久低迷与国民经济的持续繁荣之间，存在着巨大的落差和反差，这是一种不可思议的奇怪现象。从2000年到2005年，连续五年，中国经济每年以10%以上的速度增长，但是，到2005年，中国股市却落到了最低点，股价从最高点拦腰砍去一半。一些股票连续几年停盘，股民手里的股票几乎等于废纸一张。国有企业将包袱扔给股市，将红利转移出去，多年不分红，任意损害股民利益的事情层出不穷，股民已经成为上市公司不用还贷的提款机。

这种局面在很大程度是政策和制度的不合理所造成的。具体原因包括：由于上市公司大股东利益与股价无关，任意侵害上市公司利益；股市管理机制不健全，内幕交易、虚假业绩和黑庄盛行，严重打击了投资者信心；政府对股市监管思路有偏差，并非鼓励和支持，而是防范和利用。

如今，股权分置这一中国证券市场的顽疾和许多弊端的根源已经经过改革而成为了历史，政府对股市的监管思路也逐渐回归资本市场的本质要求——资源配置和资本强国，政策监管部门也加大了对股市中的违法违规行为的打击力度。这些可喜的改变使市场对上市公司的价值进行了重估，上市公司价值的飙升正迫切地呼唤价格向其靠拢，这一趋势不可阻挡，必将从根本上破除这一中国式的经济谜团，扭转国民经济与证券市场的巨大背离，让中国股市按照经济发展的固有规律回到正常轨道——正是这一点，直接启动了大牛市。

牛市五浪

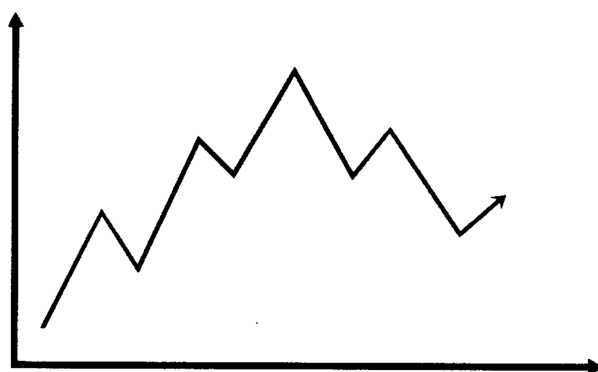
美国著名的证券专家艾略特曾提出股价波动的“波浪理论”，认为股票的价格就像海中的波浪一样，一浪跟着一浪，上升五浪，下降三浪，周而复始。大浪中有小浪，小浪又构成大浪。

我们应该看到，中国股市和世界股市一样，从来都是按照波浪原理发展前进的。从历史来看，中国曾经有过几次牛市、几次熊市，尤其是2001年到2005

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年的漫长熊市，中国的股市（上证指数）从2245点跌到998点，而这一波从998点启动飙升到5000点以上，某种意义上正是达到了波浪理论的主升浪，到现在为止，一直算是第一大浪。

2007年5月底的深度下跌实际上是一波调整浪，在经过两个月的盘整之后，上证指数屡创历史新高。这样的升浪随着中国经济的强劲增长还会继续发生，进一步走出它的新高，一浪高于一浪，且持续时间更长。



八浪结构基本形态图

股市拐点来临

中国股市突破5000点的时候，就预示着一个新的阶段已经来临。让我们先来做一个回顾。

从1999年的“519行情”开始，市场走出了一轮长达两年的超级牛市行情，2001年6月14日，上证指数创出了2245.43点的历史新高，随后沪深两市进入了漫漫熊途。

2001年7月，《时代财富》刊登了著名经济学家华生以“清风”为名写的文章《漫漫熊市的信号》。在随后的两年内，中国股市从2200点一落千丈，最后跌破1000点。两年的时间内，中国股民经历了一次巨大的打击。但也就是在这两年内，中国股市经历了一次深刻的反思和多次辩论，形成了相对统一的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改革意见和思路。随后，股市开始恢复元气。

由于当时刊物印刷速度慢，使得华生先生在6月初写出来的文章，7月1日才正式由《时代财富》刊登发行。当时，有幸读到这篇文章并确信其观点的冷静股民，得以避免了接下来的股市大跌。

这是一个有趣的现象，很多股票分析者将它归结为神秘的时间之窗，但实际上，这只是中国资本市场走向成熟的过程中所必须经历的曲折。但这次巨大的波折，当时也让很多股民对中国股市完全绝望了。直到现在，这些数据还让人刻骨铭心：

2001年7月前后，上证指数从2245点开始滑落， 2005年6月6日，上证指跌破1000点，用四年的时间为股价打了一个对折。当时，很多股票都步入了低于两元的行列。2004年11月，“一元股”大面积蔓延，截止到2004年11月5日收盘，主板1340家上市公司中，“一元股”共计31支，全部为ST股。其中*ST上市公司15家，最低价1.05元，最高价1.9元。

接下来的日子，股民翘首以盼，结果却等来了最高价格曾经突破40元的科利华以0.54元的价格退市，真正是血本无归；同样，中辽集团（000638）连续四年停盘，创下了全球股市的最荒唐的“吉尼斯纪录”。

我们再来看看这些时间节点：

2001年6月14日上证指数创出了2245.43点，之后是漫漫熊市。

2005年6月6日，上证指跌破1000点，用四年的时间为股价打了一个对折。

2007年8月下旬，经过反复争夺，大盘终于稳稳地站上了5000点，在2001年的基础上翻了一倍多，在2005年的基础上翻了五倍。

这五倍的增长，仅仅是真实价值的回归。未来的增长、人民币升值和优质股票的注入，以及未来几年中国经济的增长，都没有完全计算在内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 黄金十年不是梦

中国是世界最大的市场
它不可能被忽略

2006 年，美国的最高新闻奖普利策奖颁发给了一位常年报道中国经济的资深记者。这在某种程度上说明全世界都对中国的崛起抱以极大的关注。

同样是在2006年，中央电视台拍摄并播放了著名的纪录片《大国崛起》，该片取材于2003年11月中央政治局会议的学习内容，讲述了历史上九个世界大国崛起的经验和教训。这部纪录片的放映在全国乃至全世界都引起了巨大的反响，因为它背后的声音无疑是“中国要崛起”、“中国正在成为一个世界级的大国”。

一个欣欣向荣、具有无限创造力的中国大市场将会进一步吸引全球的投资家、投资基金、上市公司前来投资，在获取丰厚回报的同时支持中国的经济发展。中国人均GDP将会进一步加速攀升，其中东部沿海地区三亿多人口的人均GDP将会在5000美元以上，这就已经超过了中等发达国家的标准，而这三亿人口的消费量就会超过拥有三亿人口的美国。

不难想象，当人民币升值以后，中国的GDP总量就会迅速和美国接近，在一个可以预见的将来，甚至会赶上并超过美国——这个时间要比世界主要金融机构提出的中国GDP总量将在2030年或2040年超过美国的预期大大提前，因为人民币升值这个重要因素将大大加速这一进程。目前美国的GDP是15万亿美元，中国是两万亿美元，而一旦像索罗斯等人预言的那样，人民币升值三到五倍，那将会是个什么概念？更何况中国GDP本身每年还有8～10%的增量。难怪一位国内的经济学家会得出这样的结论：中国经济的高速增长将会一直持续到2025年。

从全球资本市场的发展历史来看，各国之间往往有着很多的惊人的相似之处，一国经济发展的“黄金阶段”往往会带来资本市场发展的“黄金年”。20世纪60年代的日本，随着经济迈入工业化阶段，产业结构开始升级，日本经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济以年均10%的速度快速增长，日本股票市场的日经225指数十年内增长了三倍。与此相似，中国宏观经济的高速、持续增长，为中国资本市场的黄金发展期奠定了坚实的基础。

日、韩经历过的黄金十年

奥运会的成功举办往往是新兴市场国家腾飞的重要标志。日本在1964年以奥运会为契机，快步跨入到新兴工业化国家的行列。日本在1963年至1973年间，GDP年均增长10%，经历了历史上少有的经济高速增长的黄金十年，期间，日经225指数从1400点上涨到5200点，涨了整整三倍。同样，韩国在1988年举办奥运会，也给韩国国民经济发展带来了黄金十年。如果我们以韩国举办奥运会的前两年为起点，那么韩国在1986年至1996年间，GDP年均增长8.6%；而在此黄金十年期间，韩国KOSPI指数从1986年1月的160点最高上涨到1994年10月的1100点，最大涨幅超过5.8倍。

和上世纪60年代的日本相比较，我们处于同样的经济起飞阶段，面临同样的货币升值预期，同样将举办奥运会，连上证综指从1993年12月到2006年12月走势似乎也与日本奥运会举办之前的十年有着惊人的相似，我们预计中国同样正处于黄金十年的开端，中国A股也正在迈入黄金十年。 对此，境内外机构投资者对中国证券市场未来发展的比较一致的看法是：中国证券市场黄金十年才刚刚开始。

另外，富裕起来的中国企业家、公务员和普通百姓将会进一步扫除“财盲”、提升“财商”，学会并精通理财，投资者的素质将会全面提升；中国将会有更多的机构投资者——投资基金出现，他们会成为股市成长和稳定的中坚力量，市场投资结构将日趋合理，渠道将更加丰富和畅通，运行机制也将日趋健全；中国将会进一步成长起一大批经营业绩优良的蓝筹公司，资本运营的效率将大幅度提高，融资与投资之间的桥梁将更加稳固。中国股市一定能够保持十年乃至二十年的牛市态势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21世纪“中国印”

早在1996年2月，瑞士达沃斯一年一度世界最著名政经顶级聚会世界经济论坛的第26届年会上，2000名来自世界各国的企业界人士在回答“未来五年经济增长最快的是哪个国家？作为企业家，你准备首先在哪个国家投资？”时，得票最多的就是中国。2004年9月27日，美国《华尔街日报》对12个诺贝尔经济学奖获得者、顶级经济学家提出这样一个问题：75年后，谁将是世界最大的经济体，美国、欧盟还是中国？有七名顶级经济学家肯定地说：中国。

现在，世界各国的旅游景点都增加了中国导游，增加了中文的导游说明、行路指南、路标路牌，中国消费业正在影响着世界经济的走向。21世纪是中国世纪，这是全世界越来越多的有识之士的共同看法，因为他们知道中国已经进入了“百年盛世”。

英国《泰晤士报》曾经发表署名文章，题为《这是中国的世纪》。文章说，18世纪和19世纪是英国的世纪，20世纪是美国的世纪。虽然美国现在仍然是世界上最强大的经济体，但改变世界经济的不是美国，而是中国。作者还说，他用了很长时间搜寻著名经济学家对未来的预测，也看了中国中央电视台的许多同类节目。他惊讶地发现，无论哪个电视频道，无论什么话题，也无论是哪位经济学家，其预测都惊人一致。美元前景怎样？欧元前景怎样？油价？商品？国际股市？债市？国际贸易？全球经济增长？所有这一切，通通要取决于中国的发展。作者还注意到，2004年12月联想集团收购IBM的PC业务的事件，说明中国已经不满足于做低端和低技术含量产品的制造者，开始向高技术行业进军。

文章在最后说，在亚洲海啸的灾难中，中国是重要的援助国之一。这表明，中国不但在经济上逐渐成熟，在政治上也日益成熟，这恰好是让21世纪成为中国世纪的最好保障。确实，改革开放以来，中国经济的成就、中国社会的富裕、中国消费的繁荣，给全世界来华访问的人留下深刻印象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国制造和中国消费：两只引擎推动世界

2000年，通用汽车公司大胆预测：到2010年，中国的家用轿车年购买量将达到400万辆；而它的竞争对手福特公司估计，到2010年，这一数字将达到500万。但是，就在2000年，中国家用汽车卖了728万辆。

21世纪，不仅仅中国的制造业会加速推动世界经济的发展，中国的13亿人口的消费增长也将成为推动世界经济起飞的重要引擎，中国制造和中国消费将在21世纪的世界经济中扮演日益重要的角色。

1999年，中国国内生产总值第一次超过1万亿美元；2006年达到26847亿美元。如果把香港也计算在内的话，那么大陆和香港的社会生产总值就是28718亿美元。这几乎是印度和俄罗斯两国国内生产总值之和的两倍。

最能说明经济繁荣的便是中国对世界投资的吸引力，中国吸引的来自世界各地的巨额投资与年俱增。目前，在中国投资的国家和地区已超过180个，其中全球最大的500家跨国集团中，已有近400家在中国设立了办事机构、建立合资或独资企业。

美国《财富》周刊的调查表明：在华外资的盈利公司数量为亏损的4倍；外资企业高级行政人员中，94.6%的人认为中国市场对他们的公司很重要。英国德勤会计师行与一家杂志社最近对已在华投资和计划在华投资的680家公司的联合调查结果显示：90%的亚太地区公司、70%以上的美国公司和80%的欧洲公司计划扩大在华业务和投资。“中国是世界最大的市场，它不可能被忽略。”

对于全世界经济来说，中国力量更是举足轻重。中国之所以对世界经济构成较大影响，有着两方面原因：拥有廉价劳动力大军；有着开放型经济，且开放程度异乎寻常。因此，中国经济的发展不仅是全球经济增长的强大驱动力，而且对其他经济体的影响也广泛得多。中国影响力所及范围远超过出口廉价商品：中国正在使劳动力、资本、商品和资产的相对价格发生根本变化，其速度之快以前从未有过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 GDP经济总量赶超美国

中国和其他国家不同
它是世界上唯一一个将国内制造
与国外竞争者的资本结合起来的国家
——奥第德·斯堪克《中国世纪》

2007年5月，美国中央情报局发表了本年度的世界经济分析报告。其中，按实际购买力计算方法估算的国内生产总值数字比较尤其引人注目，因为这已经成为美国和中国争夺“世界第一”的主战场。今年，中国这个数字仍然增长很快，按实际购买力，可能很快就会成为世界头号经济大国。此外，中情局还列出了经济、社会等一系列比较数字，从这些数字中，我们可以看到很多令国人振奋的信息。

按实际购买力（这个方法被称为PPP：purchasing power parity）估算世界各国国内生产总值，除了美国中央情报局外，这一方法也被世界银行和国际货币基金组织采用。美国中情局的报告发表得最早，而其他两个国际金融机构到年中才发表。三家的数字有些出入，但并不大。无论这三家中哪一家的报告，中国都是排在美国之后，遥遥领先于第三的日本和第四的印度。

根据2006年数字，美国中情局2007年发表的各国排名是：美国129800亿美元，占世界总量的19.9%；中国100000亿美元，占15.4%；日本42200亿美元，占6.5%；印度40420亿美元，占6.2%；德国25850亿美元，占4.0%。排在第五至第十位的基本不变，只是俄罗斯超越巴西，从第十进至第九名。

我们经过对比发现，世界银行、国际货币基金组织与美国中情局三家的计算结果虽然有些出入，但结论和排名顺序基本上是一致的。

按实际购买力估算的经济总量，实际上已经成了美国与中国争夺冠军的局面。密切注意中国动向的美国情报机构分析认为，中国的经济增长势头强劲，美国虽然略有增长，但在世界经济版图上的重要性正在下降。中国虽然还没有超过美国，但一年内占世界总量的比例就增加了近2%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们每年都会期待这个数字的发表，看看中国什么时候超出美国成为世界经济冠军。如果按2006年一年间美中两国距离缩小近3%的比例算，中国只需要两三年就能超过美国，在2009年或2010年成为世界第一经济大国。

过去有不少报告认为，按GDP的增长幅度，中国最早会在2020年超过美国，有人说这个时间是在2049年。但是，这些预测都没有考虑两个重要因素：一是实际购买力；二是人民币汇率变化趋势。如果把这两个因素考虑进来，整个态势就完全改变了，中国GDP总量在2010年超过美国也将水到渠成。

中国如何在21世纪扮演一个更加积极的强国角色？知名学者奥第德·斯堪克在其著作《中国世纪》中认为，今天的中国更像一个世纪之前的美国。与其他国家相比，中国的对外开放有相当的不同，它是世界上唯一一个将国内制造与国外竞争者的资本结合起来的国家。这样它就可以获取最好的实践经验和更多潜在的知识。今天，这已经成为事实，而各种产业均出现这种情况，从汽车到卡车，从半导体到蜂窝电话……

众多跨国公司为了抓住市场机会，纷纷提升中国市场的战略地位以整合资源、扩张在华业务。2003年底，沃尔玛集团决定将其设在香港的亚太总部及全球采购中心迁至深圳；2005年11月，LG集团在北京建成双子座大厦，成为LG在华机构的总部；从2007年1月1日起，英特尔中国脱离亚太区，作为独立地区进行销售和市场运作，与美国、欧洲、中东部非洲、亚太区并列，直属美国总部管理；紧接着，英特尔总部宣布投资25亿美元，在大连建设12英寸90nm工艺的半导体工厂，这条消息震动了全球投资者，美国政府对该投资进行了非常严格的审核，反对者认为，此举将“危害到美国在高科技领先战略方面的安全”。

然而，这个趋势已经势不可挡。其他企业已经捷足先登，三星集团宣布要在中国“再造三星”，西门子、阿尔卡特等一些重要的高科技公司或高科技部门已经被中国的公司并购，而许多全球性的跨国企业也纷纷在中国成立制造基地和研究中心，德国大众、瑞士的诺华和罗氏制药等，开始加快对中国的投资步伐。

安捷伦科技是位列世界五百强的一家高科技公司。这家公司刚刚在北京购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得18000平方米地块，开始建设中国总部。而在此之前，安捷伦科技已经开始出售它在全球其他地区的物业。安捷伦中国总部总经理兰涛说，中国已成为安捷伦的第二大市场。该公司的调查显示，目前中国电子市场总价值为2000亿美元，并且每年还在以20%的速度增长。

现在，外国每年对华投资总额已超过500亿美元，并且在可预见的未来也看不出下降的趋势。中国已经度过了“起飞”阶段，正全速奔向未来。中国不仅仅是一个迅猛增长的市场。在当前科技革命的伴随和推助下，中国已然成为一股改变全球的力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

九大因素逼空

在股市里，有一个词叫“逼空”，是指股市“多方”强力逼迫“空方”撤退。简单地说，就是买的比卖的多，买的愿望比卖的愿望强烈，促使股价迅速上涨。由于中国目前还不能做空，所以逼空的意思就是反复单边上涨，不给那些没买入股票而在等待回调再买的人机会，这种行情的特点就是，一旦你抛出股票，就很难再次买进。逼空，就是股市所说的“解放大军”长驱直入，是牛市的一个重要特征。

看好中国股市的散户，开始学会长期持有他们选中的蓝筹股。根据交易所公布的最新数据显示，截止到2007年8月3日，中国股民已经突破1.1亿户，当日收盘时两市总市值高达203525亿元，首度突破20万亿大关，接近2006年我国GDP总量。这个数据后面，隐藏着强大的逼空主力。

目前，全世界都在关注着中国的股市。我认为，这轮大牛市还将持续下去，保守地估计，会一直持续到2017年以后，并将成为中国有史以来最大、最长的大牛市。为什么这样说呢？因为这里面有九大成因，我们可以形象地把这九大成因比喻成九座金山。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 经济稳健强劲，财富持续增长

中国适应了现代化世界
但世界能适应它吗

中国改革开放30年来，除1997～2002年以外，约有20多年保持了9%以上的经济增长速度，近几年来，更是保持了近10%的高增长率，这是中国股市能够取得长足发展首要的大背景、大要素。中国经济形势日益看好，改革的深化、国有企业改革的成功，尤其是近两年来国企上市公司进行了两权分置的改革，使中国国企具备了更加完善的激励机制，其高管层的业绩和企业经营的效益、利益直接挂钩，收到了明显的成效。

中国国企这几年逐渐走出了若干年前的困境，并已渐入佳境，大量国有企业的运营能力大幅度提高，不仅涌现出一大批在各个领域起龙头作用的主要国企，而且已经形成了15家世界五百强企业。

邓小平坚定不移地提出并推进了中国的改革开放，使中国经济体制从僵化的计划经济转变为遵循市场规律的全面市场经济，从一家独大的全部国有企业体制转变成产权多元化的国有、民营、外资并行，可以自由竞争的体制。发展才是硬道理，如果说1949年新中国成立使中国人摆脱了三座大山的压迫，那么，邓小平睿智的决策，使中国挣脱了约束自己的铁链，迅速展示出东方巨龙的神奇力量。

《时代》封面上的中国人物

1923年，出生于中国的美国人亨利·卢斯和布里顿·哈登筹资6.8万美元创办了一份新闻周刊——《时代》。该刊的宗旨是要使“忙人”能够充分了解世界大事。

那么，中国在这本周刊里是什么样子呢？我们从美国《时代》杂志创办以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的几个对中国报道的不同封面，可以看出中国的崛起。

第一个成为《时代》周刊封面人物的中国人是吴佩孚，时间是1924年9月8日。当时正值直奉军阀大战，中国大地一片沧桑。第二个中国封面人物是蒋介石与夫人宋美龄，时间是1931年10月26日。

1949年的2月7日，新中国成立前，《时代》周刊的封面标题是《中国的毛泽东》。文章是这样开头的："37年前，在湖南长沙的省图书馆里，一个农村小伙子第一次在他狭窄的生活里看到世界地图。就像他日后回忆的，他带着浓厚的兴趣研究着那幅地图……毛泽东将中国加入了共产主义世界的版图。"封面上的毛泽东面带微笑，目光注视着远方，他身后的红色条幅上写着"民主统一"。

十年后的1958年12月1日，《时代》周刊再次使用了毛泽东的照片做封面，标题是《红色中国的毛泽东》。封面文章中写道："到夜里，透过土墙泥砖砌就的粗糙地炉的火光望去，是一片闪着金红色光芒的天空笼罩于万户村庄之上。"封面的右上角引用了拿破仑的一句话：中国是一头睡狮，醒来后它将震惊世界。

在《时代》封面上出现次数最多的中国人无疑是毛泽东，对20世纪的中国产生影响最大的也是毛泽东。毛泽东最近一次出现在《时代》封面是在2005年6月23日。封面上用简笔绘出的毛泽东身着中山装，令人惊讶的是，中山装上却布满了世界顶级奢侈品牌LV的图案。

《时代》周刊纽约总部编辑丁达·伊洛特在接受《南方周末》记者采访时这样解释道："封面形象的意思是在经济和商业领域，中国越来越像一个西方式的资本主义国家；但作为核心的政治体制，它仍是一个完全信仰共产主义的国家，从毛泽东时代至今没有改变。" 在他们眼里，这个伟人不再是被叙述的对象，而是与LV标志一起成为了叙述巨变中的中国的表现符号。

这一期的《时代》对中国经济、政治、社会等进行了全方位的解读。在扉页上，美国人问自己："中国适应了现代化世界，但世界能适应它吗？"

值得高兴的是，改革开放以后，西方对中国的观点开始发生变化。整个世界正在融为一体，而不再是完全的对立和冷战。从邓小平到江泽民再到胡锦涛，中国的新领导人不断让世界重新认识着东方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胡锦涛在2002年4月22日成为了《时代》（亚洲版）封面人物。封面文章中的开篇第一句话是："未来的十年或二十年是属于中国的。"作者说："中国是处于尖端的国家，她的领导者在未来几年里所做出的抉择会牵动世界，会影响到全世界所购买到的商品、全世界所呼吸的空气、全世界所进行的战争。这就是人们急切地想去了解胡锦涛的原因。"

《时代》关注的是具有世界性的事件，封面人物因而更多地侧重于选择政治人物。一个值注意的现象是，《时代》在关注中国政治的同时，也开始关注中国人的生活。

巩俐是在1996年成为第一个登上《时代》封面的中国艺人。而章子怡和姚明，一个是电影明星，一个是体育明星，两人都两次登上《时代》封面。这两个名字，也是中国目前在世界上最广为人知的。某种意义上，他们已经成为了现代中国在世界上的名片。

最近一次因登上《时代》封面而引起巨大反响的是"超女"李宇春。2005年10月3日的《时代》（亚洲版）将李宇春评为"亚洲英雄"。《时代》对此的解释是，《超级女声》这个节目由观众自己选出心中的偶像，挑战了中国的传统规范。

《时代》周刊什么时候会把中国的股民登在封面上呢？这是迟早的事。至少，中国的股市正在通过另一种方式改变世界，改变着全球资本对中国的态度。

改革前中国在西方人眼里等于贫穷

我在20世纪80年代初就出国留学了，是新中国成立后第一批由国家派往西方国家的公费留学生，当时我已经是大学副教授，社会地位应该说还是比较高的，但毫无经济地位，为什么？因为穷。我当时在法国巴黎大学居里夫人实验室工作，一个月的津贴才114法郎，相当于当时的30多元人民币（当时一法郎相当于几毛钱人民币），而当时在巴黎中餐馆打工的工人，一个月能挣3000多法郎。

我们出去以后才知道，社会主义在西方人心目中是个什么概念，那就是贫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穷，就是物质短缺，就是有钱也买不到东西。

我在巴黎接待过我的一位恩师，北京大学一位非常著名的化学教授，我用十几法郎(我一个月津贴的十分之一)为他买了一小瓶国内买不到的白色打字涂改液，他至今都忘不了此事。

我在国外认识的第一个外国留学生是个韩国人。由于我们常在一起练习法语，所以聊天的机会很多。通过他，我才知道了现代韩国是个怎样的社会，原先我心目中的韩国就是样板戏《奇袭白虎团》里的那个南朝鲜。他告诉我，在韩国打工，一般情况下一个月可以挣到两万元人民币，白领职员每月则可以挣四万元人民币，所以大部分工薪阶层的子弟都可以自费出来留学。我当时听了很吃惊。

2000年以后，我每年都会带一批国内的中小学生去法国游览、参观世界著名大学。有一次，一个多年没见的法国书店老板、华侨潘先生对我说："温先生，咱们中国人现在真是有钱了，也可以满世界旅游、购物了。"我听后感触颇深，真的应该感谢邓小平。

邓小平1980年提出要搞股票市场，1990年，上海、深圳证券交易所开张，当时有多少人理解赞同？我看连百分之十都不到。就是在今天，我看至少有一半以上的人仍然会认为，炒股就是投机，对此忌讳、警惕得很。十多年来，中国证券市场为什么风风雨雨、反反复复？一个很重要的原因就是上层看法不一致、有分歧，所以国外投资者干脆把中国股市称之为"政策市"。

因此我们要感谢2004年中共中央出台的关于进一步发展资本市场的"国九条"文件，进一步统一了党内的认识。正是中国领导层的基本共识，为这一轮的牛市奠定了宏观政策面基础。

泥腿子上岸

中国经济稳健增长的另一个原因，是一大批民营企业的崛起。我曾经听一个著名的企业家讲他发家的故事，让我感触颇深。说实话，这位企业家还不能算是"泥腿子"，他的文化水平还相当高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1989 年，茅理翔——后来的方太厨具有限公司董事长，站在广交会的入口前，想搞一张进馆证，但等了很久也没有搞到。后来，老茅急中生智，弄来一辆轿车直接开进了第一道大门，西装革履、提着高级皮箱的茅理翔下车后，与外商"哈喽哈喽"几声，装得像老朋友似的，挤在他们中间混过第二道大门，进了展区。

展区里有几千个摊位，几十万种产品。他带来的是厨房用的点火枪，等了一天却无人问津。茅理翔急了，举起一支喷火枪，一支脉冲枪，双手舞动，"嗒嗒嗒，啪啪啪"，口里高呼"哈喽！哈喽"。

外商很幽默，你"哈喽"，他也"哈喽"，纷纷靠拢过来，围了一大帮人，还争着看他的商品。结果惹恼了旁边的一个钟表进出口公司的副总经理，他的钟表生意本来就不太好，这么一搞，他摊位上的人更少了，而他又是轻工展销团的团长，面子上怎么过得去。他叫茅理翔立即停止吆喝："吵吵闹闹的，怎么做生意？你是什么地方来的个体户？这样做有损中国人的形象！"后来，他见茅理翔没有挂进馆证，就把保卫科的人叫过来，没收了点火枪和高级皮箱，并把茅理翔叫到保卫科，罚了 300 元钱。

茅理翔并没有气馁，又到商场里买了一只箱子，到旅馆里拿了点火枪，干脆到广交会外面的大门口，堂而皇之地摆起地摊来了。

茅理翔"哈喽，哈喽"地招徕外商，终于签下了第一张订单，对方是一个马来西亚的华人。这一招还真灵，没人来干涉，他当天就订出去一万两千美金的货。第二天，宁波家电公司在自己的摊位给他腾出了一张桌子，又请了一名外销员给他做翻译，茅理翔就这样大模大样地做起生意来了。他还是边演示边吆喝，摊位上的客户越聚越多，等待定货的外商排起了长队。这一届广交会，他有八万美金的生意成交。"我真的高兴极了！毕竟，我们从内向型企业向外向型前进了一步。"茅理翔后来对我说。

后来，茅理翔成了每届广交会各外贸公司争抢的人了。凡是做点火枪的老外都认识了他，他的摊位常常排队订货。点火枪冲出了国门，从此一发不可收拾，外销量年年增加，他的公司成为浙江省出口百强、全国乡镇企业出口先进单位。

点火枪就是这样打出的全球销售第一，"点火枪大王"的称号也由此产生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那是一个创业的年代，也是“能人治厂”的时代。无数像茅理翔这样的创业者，一边做董事长，一边做总经理，今天是销售科长，明天是销售员，天南海北地闯，什么苦都能吃。

现在的茅理翔，已经把中国第一厨具品牌——方太交给了他的儿子，而他自己开始总结、讲学和第三次创业。



● 以茅理翔为代表的第一代中国企业家已经“泥腿子上岸”，但从他的这个两手拿点火枪的手势中，仍然依稀可见他当年创业时的风采。二十年前，就是这样的“泥腿子”、“土老冒”在做企业、跑市场，如今，他们大多已经完成了个人财富的原始积累，甚至退居幕后，但他们对改革开放之后中国经济高速增长所做出的贡献，仍然需要我们去继续认识。

二十年过去了。民营企业从个体户、乡镇企业、私营企业开始，已经成长为一大批在国计民生中起着非常关键作用的骨干企业。在与现代人生活密切相关的总共300多个产品类型中间，中国民营企业涌现出的全国冠军甚至是全球冠军就占了三分之二以上，他们的产品制造能力、产品品质、运营效率、创新意识和经营管理水平等等，已经越来越多地接近并达到了全国第一或是全球第一，日益成为世界经济格局中一支不可或缺、不容忽视的力量。

中国民营企业成长得益于三大优势：**一是市场的优势**。民营企业生在市场，长在市场，是真正的市场行为主体。**二是机制的优势**。民营企业自负盈亏，预算约束力强，机制十分灵活，在经营机制上完全根据市场情况而定，这为企业的发展提供了源源不断的动力。**三是发展速度的优势**。在三十年的改革开放实践中，民营企业表现出了强大的生命力和快速增长的势头。我们有理由认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，民营经济正逐步成为中国经济的重要战略力量。

中国的民营经济也在这三十年的时间内使民间资本、私人资本由几乎为零迅速增长到目前的约6万亿元，私营企业已占中国法人企业的60%以上；创造了中国GDP的约40%，创造了中国GDP增量的约60%；解决了中国城镇就业和农村劳动力转移的一大半，解决了社会新增的非农就业的80%以上；提供了中国税收的约1/5、提供了地县税收的大半；提供了中国出口的约1/5；提供了商品与服务，成为彻底扭转中国短缺经济面貌的一个最重要力量。

随着民营企业生产技术改造的加快，民营企业的出口预计也将出现加快增长的态势。从产品结构看，在国家自主创新战略和转变外贸增长方式的引导下，民营企业机电产品和高新技术产品出口比重将逐年升高，到2010年有望分别达到50%和20%。在对外投资方面，民营企业利用国际资本市场参股投资和跨国并购将逐步增多，未来五年，中国对外投资累计可望达到600亿美元，其中民营企业投资将占一半以上。

过去国有股一股独大、一统天下的局面被彻底打破了，市场活跃起来了。在这种情况下，你不好好干，就会被ST甚至摘牌；你不好好干，股民就会用脚来投票，你的股价就会跌得惨不忍睹，你的股权就必须转让，我就可以低价收购你，甚至把你吃掉，改换门庭，重整旗鼓。

投资中国：高回报的诱惑

在改革开放、民营企业崛起之外，外资企业大量投资中国，也是中国经济稳健增长的一个主要原因。

2007年6月，全球著名的仲量联行酒店集团在新加坡发布他们对北京、上海和广州酒店市场的最新前景展望——《2007年中国酒店市场摘要》，摘要指出，到2007年底，北京市高档酒店平均每间客房收入有望实现10%的年度增长，相信奥运会之后，北京的旅游和酒店业将继续强劲增长。一年前，该公司全球首席执行官贺德铭在与作者会面时多次提到：国际投资者和酒店品牌对北京和上海情有独钟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界银行在2006年底对中国120个城市的12400家企业进行调查后发现，外资企业在中国投资回报率高达22%。这几年我们吸引外资每年都在几百亿美元以上，已连续15年成为吸引外资最多的发展中国家。

截止到2006年9月，来华投资的国家和地区近200个，累计对华投资规模超过6600亿美元，世界五百强跨国公司中，已有400多家来华投资兴业。外商投资企业占我国出口比重超过二分之一，工业增加值比重超过四分之一，税收比重超过五分之一，直接吸纳就业超过2500万人。

外资企业特别是一大批跨国公司和名牌企业，源源不断地把先进的技术和管理、效率引进国内，提高了中国经济的运营水平和运营效率。目前在整个中国的经济格局中，国有企业、民营企业、外资企业已经形成三分天下的局面。

外资进入中国一开始仅仅是投资制造业，现在国内市场越来越开放，外资对来中国投资更有发展空间的服务产业的兴趣越来越大。中国金融证券业包括银行、证券、保险、理财等一切相关领域，都在逐渐开放，外资开始进入各个领域同台比武，公平竞争，市场活力不断强化。

谋求在华发展的跨国公司越来越注重本土化策略，积极利用各种方式加强与本土企业的合作，寻找互利共赢的发展模式。在这一过程中，已有越来越多的中国企业特别是民营企业与跨国公司展开合作。

摩托罗拉大厦、惠普大厦、西门子大厦在北京拔地而起，这些重要的跨国公司都已经拥有或正在中国设立他们的研究中心。北京的望京地区，两年前还因为交通问题备受指责，现在，八家世界五百强企业已经落户该区域，使望京变成了名副其实的“旺京”。

跨国公司和民营企业都历经了激烈的市场竞争考验，在产权制度和公司治理结构上具有诸多相似性。在寻求合作的过程中，双方将拥有更多的共同语言和更高的决策效率。

跨国公司与民营企业各自具备独特的竞争优势。跨国公司在资金、研发能力、管理经验、全球市场和资源整合能力方面具有突出的实力；中国民营企业则更了解中国国情，具备积极创新、勇于尝试、自强不息的创业精神，同时还拥有灵活的经营机制和强大的本土资源整合能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 制造业：从世界工厂到研发中心

中国的发展速度一度引起西方国家的恐慌
2007年夏天，出于制衡的需要
英特尔公司将另一个生产基地定在了印度
全球最大的移动电话制造商美国德州仪器公司
将原计划投资中国的10亿美元芯片封装厂落户菲律宾

中国经济强劲、稳健、持续的增长构成了中国股市大牛市的最基本条件。如果说第一座金山是体制，那么第二座金山就是中国企业在全球经济一体化进程中的定位——世界工厂。这个优势，已经成为不可逆转的事实。

《今日美国报》曾刊登一篇题为《美国人的一天》的文章，讲述了美国人一天的生活和中国产品的关系。

美国人的一天

清晨6点，闹钟响起。按掉闹铃，只见钟背赫然印着“中国制造”四个字——美国几乎2/3以上的各类进口钟表，都是来自中国大陆。

6时10分到洗手间，浴室塑胶遮帘是大陆生产的；站上磅秤，美国最普遍的“健康牌”磅秤也是中国制造的；卷发器及造型吹风机都是中国制造的；走进厨房，咖啡壶和茶壶大都来自中国，细心看看每个陶瓷餐具，底部也往往是“中国制造”四个字。

上午7时30分，着装时得注意，美国17%的进口成衣来自中国大陆，这是中国对美出口的主要货品之一，金额高达几百亿美元。

上午8时，上班的人流中有不少人在使用手机，它们很可能是中国制造的——美国27%的手机由中国进口。

上午9时，进办公室后，到处可见中国产品。台灯有半数是中国制造的；同事们手中拿着的掌中型电脑、万用手册、精工牌英文拼字校正记事本、电话簿（27%是来自中国大陆）、塑胶相框（35%来自中国大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陆）、木制画框、订书针的小文具等，中国产品随处可见。即使是电脑桌上防止突然断电的稳压电器，可能都来自中国大陆。

中午运动时间，从运动鞋到自行车，中国产品无处不在。美国近半数的运动鞋，包括耐克、匡威等名牌运动鞋，可能都是中国加工制造的。美国24%的钓鱼竿、37%的儿童用的吹气小浴缸、25%的自行车，都是中国制造的。

晚间6时30分，回到家，看看电话答录机有无留言，答录机有18%来自中国；进厨房准备晚餐，有20%铁制进口厨房设备来自中国大陆。

晚间7时，整理餐桌，棉制餐具垫布和餐巾纸的两个主要牌子都是中国制造。

晚间8时30分，听听收录机。美国进口的收录机中，有日本及欧洲名牌产品，但47%来自中国大陆。

晚间11点，一日将尽，换上新的男用四角内裤及睡衣，这些都可能是中国的产品。

熄灯前，床边的灯和书桌上的桌灯一样，有一半来自中国大陆。中国是美国第一大各类自行装配进口灯的供应者，以吊灯为例，47%来自中国。在倒头大睡前自然得调好闹钟，自然还是中国制造的那个。

从闹钟到闹钟，从早到晚，今天的美国人已经无法离开物美价廉的中国制造。这意味着，当中国的产品源源不断地销往全球的时候，全球的资金也在流向经济的热极——中国，虽然类似于焚烧中国产品这样的事件不断出现，但谁都不能不承认，是“中国制造”让他们的生活成本越来越低，实惠越来越多。

这几年，中国出口产品每年维持着20～30%的增长率。到2006年为止，中国的进出口总额超过17000亿美元，其中出口额为9600亿美元，进口额为7600亿美元，贸易顺差达到两千多亿美元。这意味着中国的制造业又获得了巨大的发展。因此，国际上有人认为现在中国制造业正在取代日本，中国即将甚至已经开始成为第五个世界工厂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的发展速度，引起了西方国家的恐慌。2007年5月3日，全球最大的移动电话制造商美国德州仪器，尽管有电力供应成本的担忧，最终还是放弃了中国，转而将投资10亿美元的芯片封装厂落户菲律宾。同样，为制衡的需要，英特尔公司把另一个生产基地定在了印度。

一个全新的世界工厂为什么这样引起他们的戒心？

回顾历史，殷鉴不远。在此，我们不妨简单回顾一下几大世界工厂的发展历程，分析一下它们的历史经验对中国的启示和意义，原因很简单：正如我们不能撇开全球化的背景孤立地谈论中国经济一样，我们也不能孤立地谈论包括股市在内的中国市场。

第一个世界工厂——英国
科技创新缔造“日不落帝国”

第一个世界工厂是18世纪的英国，因为它完成了工业革命，完成了人类史上第一次文明的狂飙。从那时起，英国的产品开始销往全世界。1850年，在伦敦郊区水晶宫举办的世界第一次万国博览会，也就是今天的世博会，向全世界集中展示了英国的工业化及其制造业的实力。

就是在那次博览会上，英国人第一次向世人展示了他们发明的新式机器——蒸汽机。它加速了人类历史的进程，使人类从农业文明走向工业文明。英国在这个进程中率先成为第一个世界工厂，在18世纪引领了整个世界经济的发展。

此后，英国开始向全世界大举出口它的工业品，包括蒸汽机、火车、轮船还有军舰等等。蒸汽机启动的工业革命使英国一跃成为当时全世界最富裕的国家，并将弹丸之地的英伦三岛推进到毁誉交加的殖民时代。自18世纪直到20世纪中叶，英国人在欧洲、亚洲、非洲、南北美洲和大洋洲，以一切可能的方式无限扩张其版图及属地，英国甚至一度被称为“日不落帝国”——几乎是任一时间，在全世界的任一地区都可以看到高高飘扬的英国米字旗。

英国当年的崛起和两个伟人有很大关系，一个是牛顿，一个是瓦特。

牛顿是近代自然科学的奠基人，他提出的牛顿力学三大定律，揭示了人类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过去一直盲目敬畏、讳莫如深的天体运行规律，打破了人类几千年来对大自然及其规律的无知、蒙昧、迷信和禁忌，大大激发了人类探索自然奥秘的勇气，最终为人类认识和征服自然、改造并利用自然指出了一条光明之路。牛顿当之无愧地成为开启工业革命的思想启蒙人。

改良了蒸汽机的瓦特是人类第一次工业革命的最直接推动者，他整合前人的心血与智慧，通过自己的顽强实践，将整个人类世界从农业文明一举推进到工业社会、工业文明时代。

瓦特是个发明家，他把纽卡门发明的笨重的矿用蒸汽机改造成灵巧的万用蒸汽机，先是小规模地试用于纺织工厂，收到奇效后逐渐推广为所有工厂的动力机械，随后又将其投放到交通运输业，直接促成了火车与轮船的发明，大大便捷了人类的交通运输和交往。

在此之前，瓦特的个人经历是很耐人寻味的。他是个性格内向、沉默寡言的人，因为事业经营惨败，加上妻子病故，情绪一度非常低落，极度失意之下，他甚至都想去俄国为人打工了。这时他遇到了热情洋溢、精于管理和经营的企业家博尔顿。博尔顿说服了瓦特留在英国，与之合作开发蒸汽机，结果大获成功，也终于让英国成为工业革命的发源地，成为第一个世界工厂。

中国所有的企业家都应该学习博尔顿，努力去发掘、追随和启用像瓦特这样的科学家、发明家。瓦特和博尔顿的历史功绩不仅在于他们开创了一个时代，也在于他们唤醒了一个民族。正是因为有牛顿和瓦特这样的伟大的科学家和发明家，让世人充分认识和估计到他们所创造的巨大社会效益、经济效益和历史意义，才导致了不列颠民族创新意识和创新精神的真正觉醒，日不落帝国对知识产权的尊重、保护和激励，使得创新、思变蔚然成风，其结果，是直接并迅速带来了整个国家实力的飙升。

比较当时的世界工厂英国，不难发现，为什么我们现在把科技创新提到如此高度。而另一方面，中国的科学家、发明家和技术专家也要努力寻找到像博尔顿这样精明、实干的企业家，才能实现真正意义上的合作，把先进的科学成果转化为生产力，将无形技术转变成可以规模化生产的产品，创造更多的财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二个世界工厂——德国
靠国民素质教育成为世界强国

第二个世界工厂是19世纪的德国。当时的“铁血宰相”俾斯麦大力推动了德国的社会变革，使德意志从一个分散的小邦国变成强大的中央集权的帝国，而且实现了人类第二次工业革命，那就是以汽车为代表，机械、化学、制药、钢铁、煤炭以及军火工业全面、飞速发展的工业化浪潮。

从1851年到1900年，世界所有重大技术创新和重大发明之中，德国占了202项之多，超过英国和法国的总和。

军事工业的崛起助长了德国军国主义的兴起和嚣张，德国发动了两次世界大战，均遭战败。尤其是第二次世界大战时期，德国和东欧的犹太人——其中不乏世界顶尖水平的科学技术精英，大批逃亡，大部分逃到了当时没有战火的北美尤其是美国。

德国犹太物理学家爱因斯坦，因希特勒批判犹太物理学，而被迫来到了美国，进入了著名的普林斯顿大学。他在1939年给当时的美国总统罗斯福写信，说德国的科学家正在研究原子物理学。的确，在20世纪二三十年代德国的著名大学哥丁根大学，诞生了现代量子物理学，当时量子力学创始人海森堡、保利，原子核裂变现象发现者化学家哈恩教授、梅特纳教授都在这所大学。爱因斯坦的信引起罗斯福的高度重视，他着手组织了著名的原子弹制造计划，后来被称之为“曼哈顿工程”。

我最近系统研究了从1901年到2006年世界各国所有诺贝尔自然科学奖（物理、化学、生理医学奖）获奖者共507人的情况，结果有个惊人的发现：从1901年到1945年，诺贝尔自然科学奖获奖者50%以上是德国人或者是在德国的大学、研究机构学习工作过的学者、教授；而从1946年到2006年，则有62%以上的获奖者是美国人或者是在美国的大学、研究机构学习工作过的学者、教授。

从很大程度上讲，德国之失，恰是美国所得。

就中国的情况而言，相形之下，在国民教育、人才储备和科学研究等方面，我们的差距可谓非常之大，似乎还从未走出过“熊市”，我们需要尽快从观念、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体制和方式方法上改进，走人长期“牛市”。

第三个世界工厂——美国
人才撑起综合国力

第三个世界工厂是20世纪四十年代以来的美国。在第二次世界大战期间，美国借战争形成了巨大的工业生产能力，依靠流亡美国的大批优秀科学家和技术人才，凭借原子弹和经济实力成为西方霸主，建立了以美元为货币兑换基准的货币体系，使美国成为了第三个世界工厂，称霸世界一直到至今。

美国是世界上最重视人才，最看重引进人才、选拔人才，可以让各类人才脱颖而出的国家，我在美国工作、生活过五年，对此有深切体会。美国利用其在经济领域的实力，每年都会吸引很多世界各国的优秀人才来美国工作，为美国经济发展服务。改革开放后我国一直盛行的“出国热”就是其中的一个缩影。美国的签证制度像一个巨大的“收割机”，不必播种，不必耕耘，不必施肥，以低成本把中国最优秀的学生“收割”到美国为其服务，而这些不远万里奔赴他乡的优秀学生却是用我们中国的宝贵资源培养出来的人才。

在美国期间，我在纽约华尔街工作了三年。美国是世界上最大的移民国家，华尔街最优秀的人才，最聪明的人才，最有钱的商人，大部分来自世界各地，以犹太人居多。金融大鳄索罗斯就是来自匈牙利的东欧移民。那里的中国人也很多，我的母校中国科技大学当时就有七十多个学生在华尔街的各类公司工作，其中有一位少年班的小黎，从为华尔街一家对冲基金打工开始，做到一家私募的对冲基金公司的经理，其基金规模已有数亿美元之多，他的身价至少有几千万美元，可以称之为“小索罗斯”了。

大国的崛起靠的是科技，而国与国之间的较量说到底就是国民素质的较量，是人才的较量。人才的成功就是一个民族、一个社会、一个国家的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四个世界工厂——日本
学出来的世界经济大国

第四个世界工厂是20世纪70年代的日本。自第二次世界大战以后到六七十年代，尤其是在1970年左右，二战中的两大战败国——德国（当时的联邦德国）和日本，卧薪尝胆、励精图治，仅仅用了二十多年的时间，便从战争的废墟上一跃而起，双双实现了经济复兴。

特别是日本，其重工业和制造业发展势头异常迅猛，对外贸易极为活跃，使得综合国力日益飙升，并让日本保持了近20年的高速增长，创造了“日本腾飞”的经济奇迹。

从20世纪70年代开始，几乎在世界经济的每个领域都有日本的著名企业引领产业发展，像钢铁工业中的新日铁、化学工业的住友、电子工业的NEC、汽车工业的丰田和本田、照相机工业的佳能和奥林帕斯、家电工业的索尼和三洋、摩托车工业的本田和雅马哈等，这些优秀的大型企业推动着日本产品像潮水一样涌向世界各地。

在1970年代，日本人买下了美国纽约城中最著名的地表建筑——洛克菲勒中心，买下了好莱坞享誉全球的电影制片公司。一时间，日本人“购买美国”的惊呼声此起彼伏、甚嚣尘上，日本一举成为综合实力和世界财富的代名词。为此，美国当年甚至出版了一本书：《日本人：世界第一》。

美国最著名的理工大学麻省理工学院曾专门组织了一百多个教授、专家，专门研究日本丰田汽车公司的卓越管理模式，称之为“丰田模式”或“精益化生产管理模式”，向全世界宣扬、推广日本先进的管理经验。这一标志性的事件，象征着日本已经成为第四个世界工厂。

日本是个非常奇特的国家，人口众多、国土面积狭小、资源极度匮乏、自然灾害频仍，但整体创造力和生产力却十分惊人。美国著名的发展经济学家舒尔茨说：“战后日本物质资本存量几乎荡然无存，但其国家财富中的重要组成部分——具有知识水平的人还大量存在。”

日本重视教育的历史可上溯到明治维新时代。早在1872年，明治政府颁布《学法令》时，就在《学制布告》中提出了一个非常明确的口号：要在全国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做到“邑无不学之户，家无不学之人”。接着，明治政府又在1886年宣布，在全国实施义务教育。经过三十年的努力，到20世纪初叶日本终于在全国范围内普及了初等教育，其速度之快、力度之大在世界教育史上都是首屈一指、绝无仅有的。

战后日本的崛起，还得益于举国上下追求至善、精益求精的理念。日本战后最负盛名的首相吉田茂，在晚年写成《激荡的百年史》一书，分析、总结了日本得以走出战争阴影、重新崛起成为世界经济强国的原因。他认为日本民族具有一种止于至善的专业精神，凡事要么不做，否则就要做到最好，这种精神深深植根于日本民族血脉之中，成为日本人不断进取和创新的动力，有力地推动日本实现了战后经济奇迹，重新跻身于世界列强之林。

这种精神背后是异常谦逊的学习态度，以及不懈吸取他人长处的开放胸怀。提出“全球化经营思维”的日本著名企业家、索尼公司创始人盛田昭夫说：“日本企业之所以能在短期内取得飞跃进步，奥妙就在于企业经营者始终认为日本在一切领域中都落后于他人，从而产生一种紧迫感。他们情愿以欧美各国的学生自居，坚持交学费，学习经营手法，吸收新技术。”“在日本，人们始终不懈地追求效率和生产率的提高，即使是对螺丝刀这样简单的工具也毫不例外，从设计到加工，无不精心考虑，仔细研究。”

值得一提的是，早在唐朝时期，日本人就开始以强国为师了，而且那时候他们学的就是中国。英国历史学家汤因比研究过21种在历史上曾经出现过、后来又相继消亡的文明，发现这些文明死亡的原因，无一例外，都不是“他杀”，而是“自杀”——他们失去了创新的活力，被历史淘汰出局。

第五个世界工厂——中国
从“肢体工厂”到“头脑工厂”

从上世纪90年代末开始，中国的制造业就像当年的日本一样，产品大量出口，几乎在全球每一地区都迅速取得了可观的市场份额，中国货、中国制造几乎成了物美价廉、方便实用的代名词。中国国民经济得到国际贸易持续、有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力的拉动，在长达三十年的时间里一直保持着较高的增长速度。

这几年，中国制造业经过不懈的技术改造，已经在装备、原料、质量等方面取得了长足的进展，许多产品迅速走向世界一流，再也不是以低质、低价、劣质产品的形象出现在世界市场上了。难怪国内外已经有很多人认为，中国制造业已经成为世界经济这架飞机的两个主要引擎之一，另外一个引擎就是以美国、欧洲、日本为代表的消费能力和消费热潮。

然而，目前中国已经算是世界工厂了吗？事实远非如此。我非常赞成中国参与WTO谈判的首席代表、现任“博鳌亚洲论坛”秘书长龙永图先生讲过的一个观点，他说：“中国最多算世界工厂的一个大车间。”我不但同意，而且还要补充一点，中国大部分工厂企业都最多只能算“肢体工厂”，没有几家称得上是“头脑工厂”。所谓“头脑工厂”就是有自己的研究开发队伍，能够不断开发、创造出具有独立产权的新产品，引领消费和市场；而“肢体工厂”就是一味地模仿抄袭，别人做什么，你就做什么。

我有一次在福建著名“鞋都”泉州讲课，有一位大鞋业公司的老总听得非常投入，休息时跑来找我，问我能否到他企业去考察指点。我说可以，问他做什么行业，他说做运动鞋、休闲鞋。起先他挺豪气，说我的运动鞋、休闲鞋全部出口，国内一双也不卖。的确，他的产品大部分销售到欧美，沃尔玛就是他最大买家之一，他的鞋一个月就能走十几个货柜，销量颇为可观。但接着他语调就低下来了，他说他卖给沃尔玛的鞋平均五美元一双，他到美国沃尔玛的店里一看，标价竟是20美元一双！他辛辛苦苦做出一双鞋，只能赚几毛钱，可人家一转手至少就能赚好几块。

在很长一段时间里，他心里一直非常不平衡。他随后又告诉我，他工厂附近就是大名鼎鼎的美国运动鞋王耐克的鞋厂。我问他：“你们两家的鞋在质量上还有多大差距？”他说：“我的鞋在质量上已经和耐克不相上下了，因为这几年我买了最好的设备，原材料也是采购最好的。我的鞋可以做得和耐克一模一样。可是，耐克鞋在国际市场上的平均售价是200美元一双，而我的鞋就只能卖20美元一双。因为耐克鞋鞋帮上有一个钩，这就叫品牌——有钩、有品牌，就可以卖到200美元，你没钩、没品牌就只能卖20美元。李宁鞋也做了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个模仿耐克的钩形商标，出口势头不错，大致能卖50美元一双；青岛双星鞋业也把商标设计成很像耐克的双弯钩，出口却只能卖30美元一双。说起来，还是因为品牌太年轻了。”

我能理解这位鞋业老总的心情，中国在世界产业链上还处于中低端地位，在品牌、技术和管理上还缺乏核心竞争力。我们要想成为真正的世界工厂，大批的中国企业还必须在品牌、技术和管理上潜心打磨相当长的时间，而且必须自觉地把打造和提升核心竞争力尽快提到战略高度。

从中国制造到中国创造

所以说，中国要实现成为世界工厂的梦想还有漫长的道路要走，下一个阶段，中国企业如何解决从“中国制造”到“中国创造”的问题，就是中国经济能否进一步走向世界并且成为世界一流的至为关键的环节。

1876年，美国在庆祝独立100周年的时候，在费城举办了一次国际博览会，共有37个国家参展，当时的清政府也派出了展览团。在这次博览会上，英国展出了最新的蒸汽机车，美国展出的是大功率电动机和发电机，德国展出了加工枪炮的精密机床，中国展出的是纯银打制的27套件耳挖勺和小脚绣花鞋。

这就是一个文明古国、一个畸形时代的悲剧和丑剧！好在这样的历史已经一去不复返了。新中国成立后，特别是改革开放以来，随着现代科学技术的迅猛发展和工业化、产业化进程的不断加速，中国已经在各个领域大大缩短了与先进国家的差距，成就之大，有目共睹，有口皆碑。然而，“前事不忘，后事之师”，对于历史上黑暗、落后的一幕，我们都应该铭刻在心，时时拿来警醒和激励自己。但愿中国能够早日、真正崛起，但愿在今后的国际舞台上，类似的丑剧不再重演！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 全球最佳投资热土

美国投资者对A股比较乐观
摩根大通看好中国的观点
得到了美国机构投资者的广泛认可

"金砖四国"(BRICs)，是由美国高盛投资银行的经济学家独创的经济学新概念，它是鉴于巴西、俄罗斯、印度和中国四国在世界经济中起到的日益明显的巨大作用，作为主导未来世界经济的新兴市场，由巴西(Brazil)、俄罗斯(Russia)、印度(India)和中国(China)四国的英文名称第一个字母缩写而成，相当于用一根奇特的纽带，将四个发展速度最快、经济上具有一定共性的国家联系了起来。

由于"BRICs"发音与英语中的"砖块"(bricks)相似，所以人们便称之为金砖四国。在当前的世界经济增长中，一批主流经济学家认为金砖四国是最主要的推动力。其中，中国被公认为是增长最快、成就最突出、发展潜力最大的国家。韩国的《朝鲜日报》曾发表文章声称：虽然巴西、俄罗斯、印度、中国四国同被称为金砖四国，但世界经济"舞台的中央将会由中国来独占"。

从2002年开始，中国就取代美国成为世界最佳投资国。于是，大量外资竞相涌入中国。在人民币升值的背景下，近两三年来，越来越多的外资到中国来置业、购房、投资中国股市。我们注意到，由于中国资本市场日益对外资开放，世界上几乎所有的著名外资银行都已经先后来到中国。

最近，一批外资证券公司、基金组织、QFII（Qualified Foreign Institutional Investors的缩写，即合格的境外机构投资者制度，是指允许合格的境外机构投资者，在一定规定和限制下汇入一定额度的外汇资金，并转换为当地货币，通过严格监管的专门账户投资当地证券市场，其资本利得、股息等经批准后可转为外汇汇出的一种市场开放模式）也纷纷进入或者准备进入中国。

相信未来两三年，外资的投资银行和基金就会在中国遍地开花，这将使金融与资本市场形成更加激烈的竞争局面。更重要的是，越来越多的外国资本直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接投向了中国股市。

资本拼图：热钱涌入中国

据专业人士估计，目前投资或准备投向中国股市的外资，远远不是已知的QFII账户所能反映的，其数量可能是它的五倍、十倍甚至于百倍和千倍，这意味着聚集在中国股市的境外资本可能达到数百亿、上千亿甚至是上万亿美元之巨。这么多“热钱”投入中国股市，除了会给我们带来一定的管理压力和风险外，也必然会给中国资本市场的良性、迅猛发展创造更多、更大的机会，合理引进、消化并利用外资，这也是中国股市形成大牛市的一个非常重要的推动力。

但面对来势汹汹的“热钱”，特别是名声不佳的国际投机游资，中国要不要进一步开放？要不要加大引进外资的力度？这是一个基本国策问题。外资的积极介入，说明世界对中国改革开放的高度认同和实际支持，说明他们对中国的持续繁荣与稳定、对中国的未来充满信心，道理很简单：没有人愿意把鸡蛋放进一只岌岌可危、随时都可能倾覆的篮子，更不用说是有着上百年投资经验的西方人了。

可以断言：没有外资的进入，就不会有本轮牛市的兴起，也很难有未来长期、持久的大牛市；没有外资的检验、监督，我们很难发现和弥补自身的致命缺陷与漏洞，进而不断完善、规范我们的管理结构、制度和机制；没有外资的引导、示范作用，我们的证券业乃至整个金融与资本市场恐怕就只能在“初级阶段”的泥淖中小打小闹、艰难维持。

相信中国未来的资本市场也会像中国的制造业一样，活跃着国有资本、民营资本和外国资本这三大股力量，也同样会出现互相竞争、相互融合、互为补充、彼此策应的生机勃勃的局面。我相信这对中国资本结构只有好处，没有坏处。打个不太恰当的比方，对中国银行业来讲，也许花旗银行、富通银行、德意志银行和东方汇理银行等等就是引入羊群的“生态狼”，只有在这种“物竞天择，适者生存”的竞争中，中国的银行才会考虑到老百姓存钱的排队问题、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服务态度问题、金融理财的单调问题、投资效率低下的问题以及必须切实杜绝呆账、坏账、死账的资本安全问题等等——中国金融界的每一次觉醒和调整、每一点进步和完善，都来自于坚定不移的改革开放。

24层国际饭店和89层金贸大厦

我从小在上海市长大，在改革开放之初，上海解放已经快三十年了。有一个细节可以形象化地说明这座国际大都市改革开放前后两个三十年的历史变迁，让我们直观而充分领略到“外资”这两个字的巨大魔力：当时上海最高的建筑就是矗立在南京路上的国际饭店，高24层，在长达几十年的时间里一直都是上海市标志性的地表建筑。

现在，你如果有机会的话，可以去上海浦东的最高建筑——89层的金贸大厦上看看。在最高层第89层上有一个咖啡厅，坐在大厅里，全透明的落地玻璃可以让你远眺到整个浦西的全景。

你不妨找找国际饭店，但你很快就会发现那座当年全市最高的建筑已经很难找到了，因为上海市这些年来三十层以上的大厦已经盖了超过三千栋，另外还有两千多栋正在或准备兴建——总共有五千多栋比国际饭店高得多的大厦矗立起来，当年的国际饭店就真的被摩天大厦组成的森林彻底淹没了。

如此巨大的变化，如此惊人的建设速度是怎么来的呢？上海的朋友告诉我，这些大厦70%以上都是引进外资、当然也有部分国内资金盖起来的。

中国刚开始引进外资的时候简直太难了，常常得求爷爷告奶奶地求人家前来投资，可人家还是一百个担心、一百个不愿意。记得当年有一位美国基金经理不客气地对我说过：他曾到中国西部和一些地方官员交谈，感觉和非洲部落酋长谈话差不多。近十多年来，在这方面中国真的进步了。

2006年，我去了长三角的名城昆山，那里的地方官员对我讲，现在昆山每天都有三个1000万美元的招商引资，1000万美元的进出口贸易，1000万人民币的财政税收。外商整天围着政府官员转，所以他们已经从招商引资转变为招商选资——外资进入的门槛提高了：除了资金以外，还要规模大，要有科技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

含量，要有名气，最好是世界五百强，几百万美元的小投资连小小的镇长也懒得接。真是今非昔比啊！

德意志银行大中华区首席经济学家马骏对未来几年中国市场在全球资产配置中的地位作了一个简单概括：股票市场收益将会继续优于债券市场，新兴市场国家将会远远高于其他国家与地区；从各项经济指标的运行态势来看，中国的经济、投资可持续性非常好，宏观调控对经济的影响不会太大。

而且有很多外国专家都认为，相对于目前中国经济在全球经济中的地位而言，中国资本市场的规模还太小，未来几年必须大量发展才能为实体经济的增长提供足够的支持。

摩根大通：美国投资者看好A股

关于投资中国股市，摩根大通银行董事总经理、中国区研究部主管龚方雄先生的看法颇具代表性，他说：美国投资者对A股比较乐观，摩根大通看好中国的观点得到了美国机构投资者的广泛认可。

2007年6月，他明确表示，摩根大通将继续保持“重仓”中国。因为中国宏观经济增长的质量大大好于从前，不但经济增长速度很快，经济增长的盈利性也很强，企业资本回报率、边际利润，包括分红力度各方面都在改善。他认为总的来讲A股市场没有太大问题，中国经济不存在泡沫，中国经济增长质量还在改善。

我有一个毕业于中国科技大学生物系的学生叫小杨，他在澳大利亚读完硕士后又读了哈佛的博士及哈佛商学院的MBA，学成后加盟了全球最大的投资基金——美国的富兰克林邓普顿基金。该基金资本总额高达4500亿美元，仅小杨分管的亚太地区投资就有数百亿美元之多，当年中石化、中石油、中国移动、中国联通等公司在美国上市，该基金组织都是其IPO（即Initial Public Offerings，意为首次公开发行股票，或者说新股上市，是指企业透过证券交易所首次公开向投资者发放股票，以期募集用于企业发展资金的过程。对应于一级市场，大部分公开发行股票由投资银行集团承销而进入市场，银行按照一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的折扣价从发行方购买到自己的账户，然后以约定的价格出售，公开发行的准备费用较高，私募可以在某种程度上部分规避此类费用）最大的认购投资人。有一次闲聊，小杨对我说："温老师，你在全国各地讲课，认识很多人，有什么好的大项目，一定不要忘了向我推荐啊，我们对中国的项目越来越有兴趣了。"

无独有偶，不久之后又有朋友从香港打电话告诉我：目前西方国家集中在香港、准备投向中国内地的私募资金已经达到300亿美元。他同样希望我推荐一些好项目。对我来说，这都是些令人愉快的消息，我非常乐意因为这些事情替他们忙碌。

附：QFII 列表

序号	中文名称	英文名称	托管行名称	本期持股家数
1	花旗环球金融集团	CITIBANK	渣打上海分行	58
2	瑞士信贷第一波士顿	CREDIT SUISSE	花旗银行上海分行	36
3	摩根士丹利	MORGAN STANLEY	香港上海汇丰银行	29
4	美林国际	Merrill Lynch International	汇丰银行上海分行	23
5	香港上海汇丰银行	HSBC	中国建设银行	17
6	日兴资产管理	Nikko Asset Management Co.,Ltd	交通银行	13
7	渣打银行香港有限公司	Standard Chartered	中国银行	10
8	雷曼兄弟国际（欧洲）	LEHMAN BROTHER	中国农业银行	9
9	野村证券株式会社	NOMURA SECURITIES	花旗上海分行	8
10	比尔及梅林达—盖茨基金会	Bill & Melinda Gates Foundation	香港上海汇丰银行有限公司	7
11	德意志银行股份公司	Deutsche Bank	花旗银行上海分行	6
12	大和证券 SMBC 株式会社	SMBC	工商银行	4
13	巴克莱银行	Barclays Bank	Barclays Bank PLC	2
14	恒生银行	Hang Seng Bank	中国建设银行	2
15	美国高盛集团	Goldman Sachs	汇丰上海分行	1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	中文名称	英文名称	托管行名称	本期持股家数
16	法国巴黎银行	BNP Paribas	农业银行	1
17	瑞银华宝	UBSWarburg	花旗上海分行	1
18	富通银行	Fortis Bank SA/NV	中国银行	0
19	荷兰ING银行	ING	渣打银行上海银行	0
20	德国德累斯顿银行	Dresdner Bank AG	德国德累斯顿银行	0
21	荷兰银行	ABN AMRO	工商银行	0
22	法国兴业银行	SG	荷兰银行	0
23	东方汇理银行	Banque Indosuez	汇丰银行上海分行	0
24	邓普顿资产管理有限公司	Templeton Asset Management Ltd	汇丰银行上海分行	0
25	摩根大通银行	JPMorgan Chase Bank,JPM	香港上海汇丰银行有限公司	0
26	加拿大鲍尔公司	Power Corp. of Canada	汇丰银行上海分行	0
27	景顺资产管理公司	INVESCO Asset Management Limited	中国银行	0

数据截止时间：2007年3月31日
资料来源：金融界网站（http://www.jrj.com）

备注：本数据源自上市公司财务报表和公开信息，占A股流通市值比例是QFII持股市值占A股流通市值的比率，本书对其会计数据的真实性和完整性不承担责任，表中所提供的的信息和数据仅供参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 人均 GDP 超过 2000 美元

世界最贵的豪华轿车之一的宾利汽车
在北京赛特商场附近开了一个办事处
不到三年，他们售出了 133 辆车
其中有 19 辆车单价超过 100 万美元

茫茫大海之上，邮轮顶层甲板上的烧烤晚会正在进行，泛着粼粼波光的泳池旁是SPA的优雅。邮轮的大宴会厅里觥筹交错，穿着类似泰坦尼克号上的游客服装的游客站在甲板上，海风拂面，头顶星光，“豪华的移动式五星级酒店”正带着游客们向遥远的异域行进。

这不是梦想。2007年7月31日，当780余名旅客登上五星级国际邮轮爱兰歌娜号后，她又开始了在上海的第六个航程。在此期间，边检民警在上海国际客运中心为乘坐爱兰歌娜号的出入境旅客办理边检手续9900余人次。按照平均船票6000元计算，六次航线，一个月内，爱兰歌娜在上海就实现销售收入5940万元。

邮轮除了有豪华别致的房间，更准备了丰富的休闲设施——可容纳250人的音乐沙龙、卡拉OK、酒吧、私人俱乐部、电脑房、健身房、游泳池、桑拿间、按摩室等。你可以在按摩浴池与海上SPA中充分释放自己；或者埋首在图书馆里的众多书籍中打发时光；也可以在配备有专业教练的健身中心享受运动的快感；或在豪华的游泳池里享受戏水的乐趣。全程每天提供五顿免费餐饮，可随时提供的美食美酒，特别提供了中式佳肴和卡拉OK，还聘请了专业船上服务人员提供服务。此外，爱兰歌娜号上设有200平方米的购物区，出售意大利传统手工艺品和意大利品牌产品。

爱兰歌娜只是一个代表。瞄准中国奢侈消费市场的，已经不仅仅局限于名车、名表、首饰、化妆品。

2002年福布斯中国富豪榜排第26名的张跃，是第一个购买喷气式飞机的大陆企业家。他的企业远大集团已经从湖南搬迁了一部分到北京。2005年，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的公司在钓鱼台国宾馆举行了一次盛大的中秋晚会，嘉宾云集。远大集团处在快速发展之中，但到了2006年，张跃在福布斯中国富豪榜却排到了第97位。

2005年11月16日，空中客车公司宣称，一名中国客户确认订购了三架空中客车公务机，并将于2006年起开始交付。但是公司方面又表示，客人不愿意透露真实身份。

2007年7月22日，杭州出现了国内首家通用飞机的专卖店，主要是做直升机、私人飞机的生意。目前，私人飞机在浙江已经有十几架。有媒体透露，一个中国公民准备花10亿元购买欧洲某国的一个机场。专家指出：中国将是21世纪全球最大的私人飞机市场。

世界最贵的豪华轿车之一的宾利汽车，2002年进入中国，在北京赛特商场附近开了一个办事处。不到三年，他们售出了133辆车，其中有19辆车单价超过100万美元。

《纽约时报》的《2006年度奢侈品报告》指出，中国奢侈品年消费量已达20亿美元。这个数字虽不算大，上升幅度却是全球之最。而荟萃法国69家知名品牌的精品企业联盟“科尔贝委员会”更是指出，中国将在2011年前后成为世界第一大奢侈品消费国。

奢侈品只是中国走向富裕的一个旁证。而中国的巨额财富除了购买奢侈品外，还会流向哪里呢?

全球第二大市场

2006年，中国人均GDP首次突破2000美元的关口，达到人均2042美元。根据世界各国经济发展规律，人均GDP达到1000美元就会带来居民消费的重大升级，就会出现家庭购车、购房的热潮；而当人均GDP超过2000美元，这种消费的升级就会大幅度提高。富裕起来的亿万中国人正在形成一支庞大的消费大军。

2007年“五一”黄金周长假期间，我在英国牛津大学主持一个中国CEO高级发展项目，英国报纸报道今年“五一”中国有一亿五千万人参加了各种旅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

游，有一千万人参加了出国、出境旅游。一位牛津教授对我说："一亿五千万人在一周内集中流动，那要给航空公司、汽车公司、轮船公司、铁路运输、酒店餐饮和旅行社之类的企业带来多少收入啊？那可是天文数字啊！"

中国这种巨大的消费热潮其实才刚刚开始，强大的购买力才刚刚显示出来。最近，一些到中国来的外国商人惊讶地发现，过去他们老认为中国人穷，买不起贵的东西，这几年情况完全不同了，整个倒过来了——在上海的高级商场，多贵的东西都有人买，两万人民币一支的女式口红，刚上架就有人买走了；北京、上海、广州等地的车展，不管多贵的车，宾利、宝马、沃尔沃或是劳斯莱斯，车展一完就全部被人买走，一辆也不剩……

国务院副总理吴仪于2007年5月24日晚在美国发表演讲说，预计到2010年，中国将成为仅次于美国的全球第二大市场，商品进口总额将达到1.2万亿美元，服务商品进口额将超过2000亿美元，国内市场规模将接近5万亿美元。这绝不是什么大话和空话，因为根据中国海关统计，2006年中国进口商品额高达8000亿美元，这标志着中国已由2000年的世界第八大进口市场跃升为世界第三大进口市场。

"表叔"的钱包

2007年元旦，我陪父母去香港旅游。在一家精品购物店，有一位外表很土气、神态和举止也明显缺乏教养的内地老板，一出手就买了一块价值14万港币的金表，旁边的导游小姐乐得眉开眼笑，这一单，她至少可以得两万港币的回扣。

想当年情况可不是这样，二十多年以前香港人对大陆过去的人一律统称"表叔"，因为在他们眼里大陆人个个都像乡下来的穷亲戚，里里外外都土得掉渣，上上下下都寒酸得要命，只知道去逛逛女人街，买买便宜货什么的。

亚洲金融危机彻底改变了香港人的看法。几乎所有香港人都对发生在1997～1999年的亚洲金融危机记忆犹新，现在大家都已经认识到，是中央政府及时出手，挽救了香港经济。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当年，华尔街金融大鳄索罗斯率领国际炒家一举荡平泰铢，又一鼓作气横扫了新加坡元、印尼盾、菲律宾比索、马来西亚林吉特、韩元之后，乘胜追击，于1997年10月下旬移师国际金融中心香港，直指香港联系汇率制。1998年8月初，国际炒家又趁美国股市动荡、日元汇率持续下跌之际，对香港发动新一轮进攻。在这场惊心动魄的较量中，中央政府以强大的外汇储备为后盾，源源不断地投入巨资，帮助香港打败了以索罗斯为首的国际炒家，令其铩羽而归。港币依然坚挺，成为亚洲地区最贵的货币。

这场来势凶猛、旷日持久的金融危机迫使东南亚所有的主要货币在短期内急剧贬值，东南亚各国货币体系和股市的崩溃，以及由此引发的大批外资撤逃和国内通货膨胀的巨大压力，给这个地区的经济发展蒙上了一层阴影。在这种情况下，又是中央政府果断开放了大陆人到香港的旅游与购物，香港经济这才从低迷不振重新走向繁荣稳定。

2007年恰好是亚洲金融危机发生十周年，也是香港回归祖国十周年。十年来，香港股市已经成为号称“人人有钱赚”的淘金乐土。而且这十年之中，索罗斯当年率领的量子基金、老虎基金之类的国际游资兵团再也没敢来折腾过。

如今，过去香港人眼里的穷“表叔”早已今非昔比了。上世纪70年代中国有句唱词——“我家的表叔，数不清”，现在应该被改成“我家的表叔，钱多得数不清”。北京、上海、浙江等省市的人均GDP分别都已经超过了6000、7000、8000美元，而广州市则已经超过10000美元。随着人均GDP的进一步提高，中国的消费升级将是全方位的，必将强有力地推动中国的股市和中国经济进一步的景气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 财富新贵的投资渴望

务实的温州商人过去很少碰股票
2006 年他们坐不住了
大批的温州商人开始投身股市
一位老板在 2007 年 2 月 26 日买了 200 万人民币的股票
不料第二天就遭遇大跌，他一天就亏了 30 多万元
但是他一点也不慌，如今他已经赢利 100 多万了

中国这几年中等收入家庭、富裕家庭增加和膨胀的速度是惊人的，这批人大部分都是创业起家，所以他们有了财富以后会比一般人更加注重投资和消费，这就形成了股市资金链上极其坚实、粗壮的一环。因为中国牛市已经出现，投资股市的收益从2006年开始明显增高，股市对民间资本的吸引力正在逐日加大，加上大量来自于制造业的资金开始投入股市，这是中国股市暴涨的直接原因。

2007年8月3日，中国A股市场沪深两市总市值高达203525亿元，较前一天大增6429亿元，并首度突破20万亿大关。这些钱从哪里来？

这两年我去浙江各地的次数特别多。在温州讲课时，认识的一些温州老板很有意思。他们告诉我，温州商人特别务实，在2006年以前，很多企业老板不碰股票，对它不怎么感兴趣，老老实实搞自己的实业。2006年股市大涨，尤其进入2007年以后，他们中不少人坐不住了，于是有大批的温州商人开始把钱投向股市。有一位老板告诉我，他在2007年2月26日买了200万人民币的股票，不料第二天就遭遇大跌，他一天就亏了30多万元，但是他一点也不慌。如今他已经赢利100多万了。

这样的故事往往在民间流传得特别快，在成功者的带动下，投资股市的人便越来越多，投入的资金越来越雄厚，投资者的胆识也变得越来越大了。

投资、投资、再投资，赢利、赢利、再赢利，像磁场吸引铁器一样吸引着已经富裕起来的人们纷至沓来。出于成功商人所特有的市场敏感，已经有越来越多的投资者将目标锁定为方兴未艾的股市及其相关领域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一位首饰生意做得很好的年轻温州商人，听说我要到青田参加一个华侨经济论坛，就主动向主办单位提出要亲自开车接送我。交谈不久我就发现，他是个货真价实的股迷，前年投资了1000万，只买了一只股票——太阳能电池企业天威保变，现在已经变成5000万了。

小伙子告诉我，他准备改行了，他之所以愿意开车接送我就是希望能有一个和我交谈的机会。一路上他向我提出了无数个问题，因为他对最近出版的《对冲基金风云录》非常着迷，这本书的作者巴丁·别格斯是华尔街著名投资银行摩根士丹利的首席战略分析师。在书中内容的启发下，小伙子想从事私募基金管理的工作。

他有些偏激地说：做生意、开工厂、搞销售太累了，整天都得看人脸色行事，还要管那些难管的人，每赚一点钱都难于上青天。他决心已定，下半辈子除股票投资以外，别的生意一概都不做了，并要把股票当成一项事业来做，先拿自己的钱做，做好了再帮别人理财，将来条件成熟了就搞一个私募基金。

我非常欣赏这位年轻人，他有志向、有魄力，做事沉稳、果断，而且求知欲望和学习能力也都很强。我相信，在千千万万个新兴投资人和专业理财人的强力推动下，中国股市没有理由不进一步做多、做好、做大、做强，做成持久、红火的大牛市！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 1：5的空间，人民币升值前景远大

假如未来三年
人民币与美元的比价升为1：5
你手里的股票又将升值多少

2007年7月30日，消失了将近半年的美元黄牛党，又出现在北京王府井。与过去不同，这次的美元黄牛党居然认真地阅读起报纸上关于保尔森的消息。

保尔森又来到了中国！

这是一年来这位美国财政部长的第四次访华。

保尔森何许人也？为什么会引起黄牛党这么大兴趣？

保尔森生于1946年3月28日。1968年，保尔森从达特茅斯学院毕业，获得了英语学士学位。两年后他拿到了哈佛大学的工商管理硕士学位。在白宫供职三年后，保尔森投身商界，加入了高盛公司，开始了他平步青云的商旅生涯。在他的执掌之下，高盛成为了美国最赚钱的证券公司。2006年7月，处在事业巅峰的保尔森决定接受布什总统的邀请，从前任斯诺手中接过财政部长一职。

调整美元对人民币的汇率，已经成为美国财政部长最近一段时间最重要的一项任务之一。保尔森在2007年的第二次访华期间，其国内又掀起一次施压人民币大幅升值的声浪；不同的是，在他此次来华访问之前的一周，美国股市大幅下挫，标准普尔指数大跌5%，创下了自“911”以来的最大周跌幅，连累了除中国以外的全球股市，它反映了国际投资者对美国次级抵押债券危机蔓延的担心，进而加深了对持有美元资产的疑虑。

在保尔森来华前夕，美国国内施压人民币汇率问题已不新鲜，此次也不例外。美国参议院财政委员会以20票赞成、1票反对通过了一项法案，从而为美国对中国的汇率政策实施惩罚性措施打开了大门。根据该法案，如一个国家货币的汇率在被认定为有根本性偏差后未进行重估，则可对该国实施反倾销惩罚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一把锋利的双刃剑

2005年7月21日，中国启动人民币汇率机制改革，人民币对美元汇率一次性上调2%，并实行以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率体制。

2006年7月21日，人民币汇率机制改革满一周年，在中国外汇交易市场上，人民币对美元升值约3.47%。

2007年7月23日是中国启动人民币汇率机制改革两周年的首个交易日，人民币对美元汇率中间价从两年前的8.11：1变为当日的7.5642：1。相比两年前，以人民币兑换1美元计算，约少花5毛钱，人民币累计升值达到了8.4%。

其实，人民币汇率机制改革以来，人民币一直呈单方升值的趋势。这是一把双刃剑：一方面，人民币资产增加；另一方面，对中国出口经济带来严峻的考验。更重要的是，中国以美元计算的巨大的外汇储备，会被无形缩水。

中国外汇储备在1996年底首次突破1000亿美元大关；2006年10月底，中国外汇储备首次突破1万亿美元；中国人民银行2007年7月11日傍晚公布数据称，到2007年6月末，国家外汇储备余额为13326亿美元，同比增长41.6%。

中国外汇储备持续增长的势头早已引起国内外人士高度关注。而不断增长的外汇储备，也给中国带来流动性过剩的矛盾。2007年6月底，为缓解外汇储备增长势头，在一定程度上化解流动性过剩矛盾，中国财政部获得全国人大常委会授权批准，发行1.55万亿元特别国债，用于购买2000亿美元外汇。

2007年9月，中国大陆个人对外证券投资渠道正方开通，允许个人对外投资“不限制购汇”。

对股市意味着什么？

我因为出国较早而且出国次数比较多，所以对人民币的价值和地位的变化感受特别深。

20世纪80年代我们出国的时候，最值钱的货币是美金，被称为硬通货，硬就硬在有用、差不多在任何地方都能买到你想要的东西，而且币值非常稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定。那时候，人民币没人认也没人要，就像现在某些国家发行的钞票，除了收作藏品、留作纪念以外，根本就派不上用场。1986年我从北京坐火车去匈牙利参加学术会议，途经莫斯科时住在中国驻苏联大使馆里。当年的苏联可真不是一般的穷，商店里空空如也，什么东西都买不到，尤其是吃的东西。我所住的大使馆招待所只收美元，不收人民币，连卢布也不收。搞得我很纳闷：按理说这是在苏联啊，怎么连苏联货币也不收呢？可是没办法，人家就是只认美元。连大使馆食堂的人，也总是悄悄地把一些可能是分配给他们自己吃的黄瓜、火腿之类的东西卖给我们换美金，因为有了美元就可以买进口彩电、冰箱什么的带回国内。

2000年以后，情况就截然不同了，现在在国外人民币也成"香饽饽"了，即使在像埃及、土耳其这样的与中国经济联系不是特别紧密的国家，当地的导游们也都很想跟我们多换一些人民币留下，因为谁都知道，中国经济正在持续、快速、高效而稳定地发展，综合国力正在日益增强，人民币升值潜力无限。

人民币正在不断升值，这个势头不会逆转，而且还会加速。人民币升值诚然会给中国社会和经济带来一些这样或那样的负面影响，但如同经济领域的任何重大变革与举措一样，本身都具有双重性甚至是多重性，造成某种程度的震荡是难免的。种种迹象表明：这一浪接一浪的人民币升值，就是中国经济进一步走向世界、寻求更为广泛的国际交流与合作的大势所趋。

2007年5月，第二次中美经济战略论坛会谈，其主要议题仍然是人民币升值问题。在此之前，中国政府就已经宣布人民币升值的幅度会扩大，目前一年只升了2～3%，但将来的升值前景可谓非常之大。根据2006年年初华尔街的一位专家的个人估计，美元总人民币在今后的三年内将降到1：5。

华尔街金融大鳄索罗斯最近则放言：人民币升值前景大概在五倍以上。五倍以上的升值空间，意味着购买人民币资产有着巨大的甚至是超级丰厚的利润回报，这无疑是一次百年不遇的投资机会，这样的前景一定会吸引更多的热钱、游资、国际基金涌进中国市场来购买股票、买房产、买人民币资产。毫无疑问，这个趋势将会继续保持下去，成为中国大牛市的重要推动因素之一。

人民币升值对中国股市的影响从长期看，将提升股市价值中枢，促进A股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场走好，特别是对于A股市场的地产、航空、造纸等板块属于重大利好消息。如地产类上市公司，在人民币升值的预期下，投机资金的快速流入将推动房地产市场资产价格的快速上涨。对债券市场而言，人民币升值肯定是利好，对债券价格的影响将是积极的。今后，中国的汇率制度会更趋灵活，人民币会有一个长期的升值前景。大约在两年左右的时间内，人民币升值对出口的负面影响会有明显体现，但随着时间的推移以及市场调节与激励作用的有效释放，则必定会促进中国的产业升级，并进一步提高中国企业的竞争力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 “笨钱”变“本钱”，投资进入机构时代

中国老百姓的投资渠道太少了、太窄了，效率也太低了
银行利息总是非常有限，用华尔街人士的说法
钱只要一交给银行，立刻就都成了“笨钱”
把钱存入工商银行，不如买工商银行的股票

随着中国经济的持续增长，中国富裕的人越来越多了，普通老百姓也比以前更加有钱了。

我在20世纪70年代初大学毕业，当时工资只有四十二块五毛钱，被称为“四百二十五大毛”，拿了几乎整整十年。工作了十年，银行里却依旧没有账户、没有存款，钱哪里去了？都吃光用完了。我父母双亲都是普通劳动者，工薪阶层，辛辛苦苦工作了一辈子，一生的积蓄就四五万块钱，这种情况下，谈什么投资理财？

现在的新一代就完全不同了。我儿子大学毕业后在上海一家外企工作，每月有近万元收入，几个外甥、侄子月收入也有好几千元，每月最低开销就达千余元，他们都会把收入的一部分或大部分存进银行，准备将来买房买车、旅游度假或是进修深造。

因为绝大多数的中国人都像他们一样把自己的财产交给银行去打理，所以中国居民的存款总额近年来急剧增加并一直居高不下。

如今，已经有越来越多的人逐渐明白过来：中国老百姓的投资渠道太少了、太窄了，效率也太低了。银行利息总是非常有限，用华尔街人士的说法，钱只要一交给银行，立刻就都成了“笨钱”。那么，怎样才能使自己的钱变得“聪明”起来、增加得更快一些？

前几年，一本紫色封面、名叫《富爸爸穷爸爸》的书风靡了全世界，也风靡了全中国，在全球范围内刮起了一场紫色风暴。这其实就是一场普及“财商”概念与观念、进行“财商”教育的开始。

长期以来，我们中国人都自以为很聪明，其实在财富知识和理念上却普遍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无知、弱智和麻木，甚至还有相当一部分人对财富抱有深深的偏见。改革开放前，我们整个中国，整个社会，在一段比较漫长的历史时期内，居然像得了癔症一样，把财富当成仇敌，认为有钱的就是坏人，就是专政对象，就要打倒在地、无情斗争……今天看起来，这是多么愚蠢、多么无知而荒唐呀！在这种环境和气候下，还谈什么投资理财呢？

1979年，邓小平一句“鼓励和允许一部分人先富起来”，为中国百姓打开了阿拉伯神话里那座装满财富的宝库。中国人开始正大光明地追求财富了，起初还有点悄无声息、低声低调，随着社会财富的日益增加，社会认同度的加大，到1999年，中国居然也有自己的富豪排行榜了。尽管官方一直都不置可否，社会上对此也有很大争议，但在实际上大家还是潜移默化、顺理成章地接受了。媒体上提到某个企业家的名字，常常会加一个定语——福布斯或新财富富豪排行榜第几名，这最低限度地说明，富豪们已经成为社会上大部分人所羡慕和欣赏的对象了。

在今天的中国，普通的人，除了那些特别自命清高、不食人间烟火的人以外，谁不希望自己的财富多一点、再多一点呢？

股票市场的出现和逐渐发育，让一部分中国人看到了财富增加的希望与可能，而一批批“民间股神”的出现，又让这种希望和可能变成了活生生的现实。到今天为止，中国股市已经有近17年的历史。

17年来，中国人的经济条件大为改善，余钱越来越多，这从中国居民存款到2007年4月底已达17.37万亿就可以看出来。存款总量的持续增长和居高不下，在有效维持了既有经济秩序的同时，也说明了中国人投资渠道的单一、狭小，理财方式的落后与匮乏，并且在很大程度上反映出资金利用率特别是投资效率的低下，甚至可以说是反映了中国宝贵的社会资本长期而严重的闲置和浪费。分析、研究中国经济问题，任何人、任何时候都不能无视这一基本的事实。

令人欣慰的是，已经有越来越多中国百姓的“财商”开始觉醒，他们意识到过去以存银行为主的理财方式所存在的缺陷，所以纷纷把钱从银行取出来投入股市或楼市。中国人民银行最新数据显示，2007年5月份居民户存款减少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2784亿元，同比多减2959亿元，创居民户存款月度最大降幅。加上4月份减少的数字，就在这两个月里，居民户人民币存款净减少4458亿元。其主要原因，一方面来自于城乡居民收入水平稳步提高，消费意愿增强；另一方面，资本市场繁荣使居民选择收益相对较高的股票、基金等投资工具或理财产品的意愿增强，因此证券公司客户保证金大幅增加，分流了部分居民户存款。

这也是这几个月大家一直在争论的事情。从一方面看，居民存款减少，大量资金正在从银行挪向股市，造成了所谓流动性资金过剩的问题；从另一方面看，民众投资于股市与楼市，则是出于资本逐热、逐利的本性，无可厚非，更何况这是应对财富缩水所做出的理性选择——在银行加息跟不上货币贬值步伐的情况下，投资保值必将成为常态。由此可见，这是造成股市高涨的主要推动力之一。

在这种情况下，一批为股民服务、代客户理财的私募基金应运而生，今后发展下去，有可能取代大部分散户成为投资主体。正如招商银行行长马蔚华所说，机构投资者的壮大，将直接导致投资者的投资理念的转变，以前的坐庄模式将被市场淘汰，而价值投资的理念正在不断树立。同时，机构投资者的投资行为更加理性，着重于公司长期投资价值，起着市场稳定器的作用，对防范市场非理性上涨和下跌非常有利。

中国人民银行副行长吴晓灵于2007年6月6日在天津举行的中国企业国际融资洽谈会上指出：中国经济发展的基本面因素依然强劲，希望广大投资者对股市保持信心。为此，中国应更多地发展私募股权资金，以提升企业价值，促进中国资本市场的健康发展。她同时呼吁，海外私人资本运营公司应筹集人民币资金。在私人资本运营公司支持下的企业若能在中国进行公开募股，将有力地推动中国股市的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 蓝筹公司崛起

164 家股价上涨超过 10 倍
66 家股价上涨超过 20 倍
18 家上涨超过 50 倍
7 家涨幅超过 100 倍
300 倍、400 倍，甚至 500 倍的上涨也并不罕见

我1997年从华尔街回国，曾经有七八年的时间一直没有投资过中国股票，因为当时中国的漫漫熊市使人们认为，没有任何一家中国上市公司的股票值得长期投资，中国没有出现像麦当劳、通用电器这样值得一投十年二十年的公司和股票。当时，中国的大部分的上市公司都是“江山代有人才出，各领风骚两三年”。

但是近几年的情况已经变了，中国已经出现了一大批经营业绩优良，能给股东以丰厚回报的优质上市公司。

自中国股票市场建立以来，中国出现了164家股价上涨超过10倍、66家股价上涨超过20倍、18家上涨超过50倍、7家涨幅超过100倍的上市公司，其中：

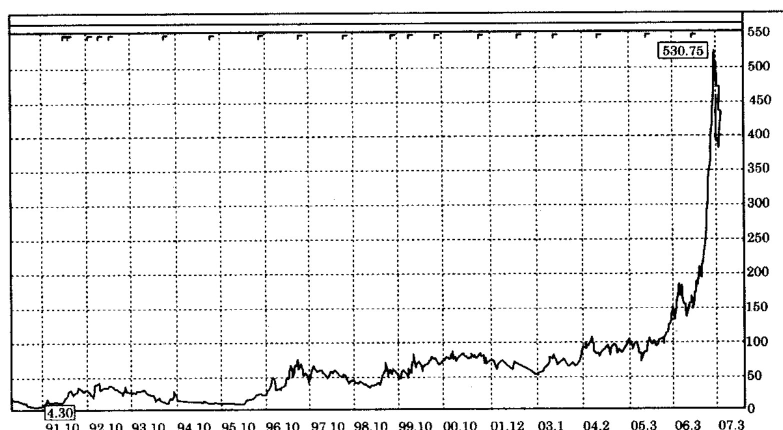
飞乐音响（600651）：相比1990年底的上市价格，上涨超过520倍；
爱使股份（600652）：相比1990年底的上市价格，上涨超过463倍；
深万科A（000002）：相比1991年时的上市价格，上涨超过454倍；
方正科技（600604）：相比1990年底的上市价格，上涨超过431倍；
国电电力（600795）：相比1997年底的上市价格，上涨超过340倍；
中华控股（600653）：相比1990年底的上市价格，上涨超过327倍；
福耀玻璃（600660）：相比1993年中的上市价格，上涨超过302倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万科登山运动

深万科A是中国房地产业的龙头企业，是地产界的一面旗帜，在品牌、战略、管理、开发实力、在股票二级市场中的强势表现以及对股东的丰厚回报等，都使其成为当之无愧的大牛股。

公司董事长王石是个狂热的登山爱好者。在大部分时间里，王石将公司交给他的团队去打理，自己很少亲自参与，但公司的业绩和股价，却如他的登山运动一样，日日攀升。



深万科A（000002）1990～2007年股价走势图

什么样的股票最值得买？股票该怎样炒？香港股民刘元生通过自己认购并长期持有万科股票的经历告诉人们：投资绩优蓝筹股，可以得到丰厚的回报。

刘元生是香港商人，年纪比王石稍长。早在王石创建万科前，他们就已经是商业合作伙伴。王石做录像机生意时，就是由刘元生的香港仁达国际有限公司供应日本货源。刘元生回忆说："那几年，王石经常来香港，但和其他内地人不一样，他从来不要求去观光，而是要我带他去逛书店，买了很多企业管理和财务方面的书。我感觉他是个有抱负的人。"自此两人结下了深厚友谊。

得知万科要进行股份化改造，刘元生便经常向王石介绍香港公司的运作方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式，帮助收集香港上市公司章程、年报。

1988年12月末，万科正式向社会发行股票，一家本来承诺投资的外商突然打了退堂鼓，刘元生闻讯慷慨解囊认购360万股。1992年后，万科热衷于股权投资，刘元生也积极策应，还参与万科在天津、东北等地的项目投资。当年与王石共同打江山的创业者，如今多数已身影模糊，而刘元生依然坚守着万科。

历史资料显示，1992年刘元生持有万科股票370.76万股，以后随着万科送股、配股，加上刘元生通过二级市场增持，他拥有的万科股票逐年增加，1993年是503.29万股，1995年为767万股，2004年为3767.94万股，2006年为5827.63万股。不过，他持股所占万科总股本的比例也从原先的2.7%降到了1.47%。即使这样，现在他持有的股票数量，不仅远远超过万科董事长王石的41.8677万股、总经理郁亮的11.6742万股，而且超过了深圳市投资管理公司、万科企业工会委员会、中国平安保险各自的持有量，依然是名副其实的超级大股东。

2006年12月5日是万科的“有限售条件股份可上市交易日”。以2006年11月28日收盘价10.85元计算，刘元生持有的这些股票流通市值为6.32亿元。如按2007年6月7日收盘价格19元计算，刘元生持有的这些股票流通市值为11亿元。刘元生认购原始股加上二级市场买入股票的费用，共约400万元。经过18年的坚守，他获得了275倍的回报率。这就是绩优蓝筹股与投资者一起创造的财富佳话。

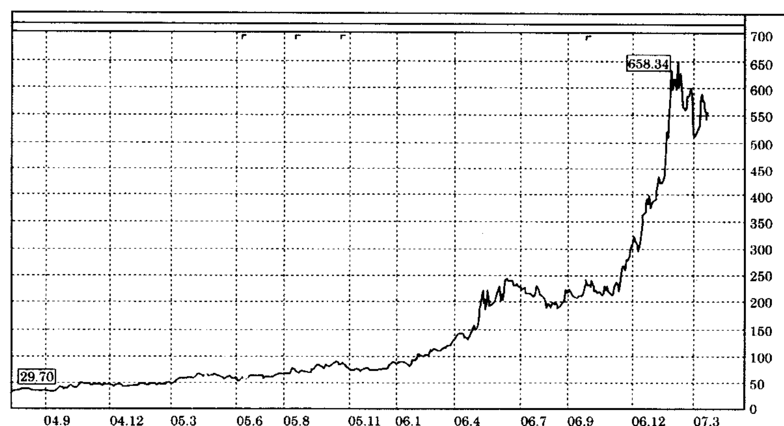
苏宁电器：三年上涨20倍

最近三年来，苏宁电器共进行过四次送转股，三次是10送10，一次是10送8，总股本由上市之初的不到一亿股，增长到如今的14亿股，而公司的业绩却并没有因股本的快速扩张而摊薄。2006年，苏宁电器每股收益仍高达0.50元，公司的股价则由上市首日的29.88元飙升至683元(复权后)，涨幅超过20倍。

2007年6月15日，苏宁电器收盘价为54.4元，复权后股价已达1004元，成为首只千元股，股价上涨已经超过30倍，成为名副其实的第一牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

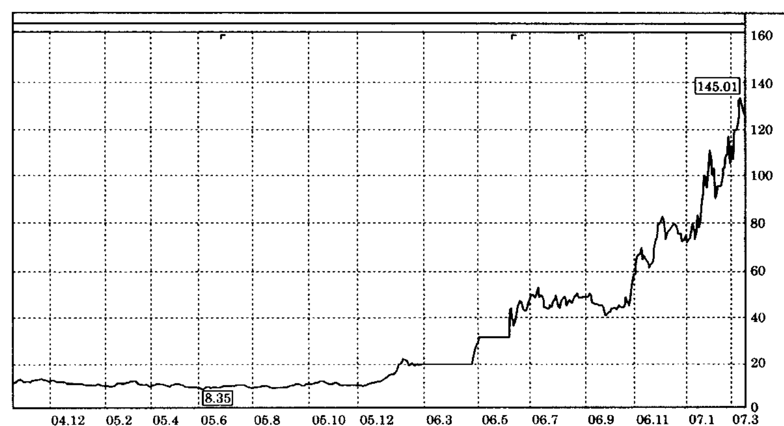
苏宁电器(002024)



苏宁电器 (002024) 2004～2007年股价走势图

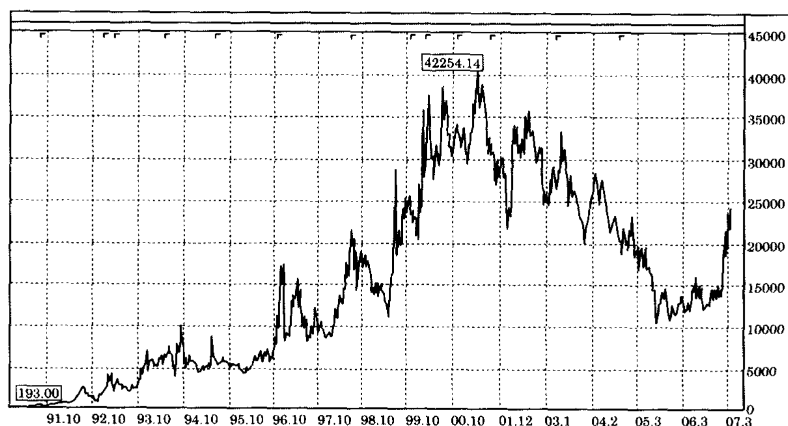
类似于深万科A和苏宁电器这样的超级蓝筹股，还有驰宏锌锗和爱使股份。驰宏锌锗被称为“2006年中国第一牛股”，2006年分配10送10，每10股分红现金30元，创造了中国股市配送之最。爱使股份被认为是中国股市涨幅最大的上市公司之一。

驰宏锌锗(600497)



驰宏锌锗 (600497) 2004～2007年股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



爱使股份（600652）1990～2007年股价走势图

当中国股市已经开始出现了一批像深万科A、爱使股份、苏宁电器和驰宏锌锗这样具有很高投资价值、值得广大中小股民认购的绩优蓝筹股、基金重仓股，就为中国的大牛市奠定了一个非常重要的优良上市公司的基础。

随着中国经济的发展，这样的蓝筹股、绩优股仍在快速增长之中，为吸引更多的投资人进入股市创造了非常有利的条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 18岁的"成人礼"，中国股市走向成熟

幼年的稚气
少年的懵懂
这些都已成为过去
2008年中国股市将迎来它的18岁成人礼
曲折的成熟道路
为青年期的大牛市奠定了坚实的基础

毫不夸张地讲，对股市及股票的认识和态度，在一定程度上反映了当代中国经济改革、思想解放和社会进步的历程。中国股市高管层对股市的态度从担忧、怀疑、试探，到后来的支持、鼓励、引导，再到当前决心加快推进包括私募股权基金在内的多层次资本市场建设，这些态度的转变，直接影响着股市的发展。

中国股市刚出现的时候，还有不少人认为股票就是资本主义，那是邓小平从资本主义那里搬来的东西，是推动中国经济的权宜之计，甚至就连邓小平本人当年也曾讲过："万一不行我们就把股市关了。"

2004年中共中央十六届三中全会通过的《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》，要求"大力发展资本和其他要素市场。积极推进资本市场的改革开放和稳定发展，扩大直接融资。"国务院《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（国九条）进一步明确了资本市场、股票证券市场对中国经济发展重要性的认识。至此，中国股市有了更为明确的发展方向，也可以说是有了自己的灵魂。

今天的中国，一亿一千万的股民，已经涵盖了大多数城市家庭。谁也不敢对股市掉以轻心，它已经关系到千千万万老百姓的切身利益，关系到千千万万的企业有无可能在证券市场上直接融资，关系到中国经济能否进一步顺利发展，成为了关系国计民生的大问题。

中国股市经历了17年的风风雨雨，一些固有的问题依然存在，但大都是成长和前进中的问题。如今，政府监管部门、上市公司和股民都日趋成熟，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且已经达成了这样一个高度共识：谁都希望股市好，谁都希望股市健康，谁都希望股市不要暴涨暴跌，更不能崩盘，否则对谁都是一场灾难。

要牛市，不要熊市，这是中国从政府到老百姓，从企业到股民上上下下的一致共识和心愿，也是中国大牛市最有力的成因。随着股权分置改革的完成，股市规模的扩大，价值投资理念的弘扬，股市法规制度的不断健全，中国股市只能是越来越成熟。

幼年的稚气，少年的懵懂，这些都已成为过去，2008年中国股市将迎来它的18岁成人礼。曲折的成熟道路，为青年期的大牛市奠定了坚实的基础。当它进入承担起“完全责任”的年龄，18岁的中国股市，将带给我们什么样的惊喜？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

多少利好可以期待

如今，人民币升值，股市渐趋良性运转，投资者热情持续高涨，大牛市终于现世，“黄金十年”也是一个美丽得不能再美丽、炫目得不能再炫目的词汇，从长远来看，做多中国的人将成为未来的大赢家。在大国崛起的背景下，由人民币升值引爆的历史性大牛市仍处于初级阶段，人民币升值不止，牛市就不会完结。人民币的升值是一个漫长的过程，将持续十年以上，因此牛市也将持续十年以上。然而，历史性大牛市必然也会有阶段调整甚至大震荡，最终的目的也为是彻底夯实继续上攻的基础。

不炒股不可悲，可悲的是那些等股市到了10000点才冲进去的人。我们有理由对中国股市、中国经济的未来保持自信，做多中国，现在就参与进来，你才能分享这块“大蛋糕”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 价值洼地，全球视野

"做多中国"
当年这句充满理想主义色彩的口号
如今已经成为了实实在在的行动

2000年底，大名鼎鼎的庄家吕梁在深圳中科的内部刊物《中科创业》上发表了一篇名为《做多中国》的文章，第一个喊出了"做多中国"的口号。在那本蓝皮精装的小册子上，庄家吕梁以"K先生谈话录"的形式提出大规模扩充中国资本市场的观点。

转眼数年，庄家吕梁早已成为历史人物，而当年那句充满理想主义色彩的"做多中国"却被人们深深地记住，到如今，它已不仅仅是一句口号，而是成为了实实在在的行动。今天我们再提"做多中国"，已经与当年有了云泥之别。我认为，"做多中国"这一口号应该涵盖更多的积极意义，深藏其中的精神本质应该是一种一以贯之的血脉传承——做多中国不仅是资本市场上的一种战略性操作手法，在某种意义上也应该是大国崛起的一种全民思维方式。

中国的经济持续快速而稳定的增长，是我们一切乐观论断的最大依据，也是对"看空中国"最有力的回击。当然，中国的富强，中国经济的强大，需要的不仅仅是乐观的情绪，它需要我们每个中国人都参与进来，用自己的一份力量，为这座"大厦"添砖加瓦。哈罗德·罗森堡在《荒野之死》中有一句名言经常被我们引用："一个时代的人们不是担起属于他们时代的变革的重负，便是在它的压力之下死于荒野。"不要问中国能为我们做些什么，而要问我们能为中国做些什么？

加码A股

长期以来，很多中国人都有"GDP崇拜"，各地方政府也都是一切围绕着GDP转，但是经过这么多年的经济快速增长，我们的GDP已经很高了，而资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本市场却一度被远远地抛在了后面。美国的GDP大约为13万亿美元，而美国资本市场的资本约为165万亿美元，大约是GDP的13倍。美国经济发展的核心在于金融，高度发达、流动性充分的高效率的资本市场成为化解、抵御和容纳各种金融风险的关键。正是因为有这样一个巨大而稳定的资本市场，才让美国经济保持了繁荣和增长。

中国GDP现在已经突破20万亿元大关，按目前的速度测算，2010年我国经济总量将突破30万亿，而2007年上半年，中国国内证券市场总市值才刚刚突破10万亿，仅相当于中国经济总量的50%。美国前总统经济顾问约翰·拉特里奇就曾经说："一个大的资本市场能确保一个国家的经济稳定。中国目前的经济结构要发展成为一个更成熟的体系，资本市场的发展速度一定要大于GDP的增长速度。中国的GDP以每年约10%的速度增长，这意味着在未来十年内中国的资本市场要以每年20～30%的速度增长。"

正是由于中国经济的持续高速增长和中国资本市场的弱小，也由于2007年美国经济增长势头放缓，更由于人民币存在大幅升值空间的诱惑，中国市场的吸引力显然让海外资金无法抵抗，全球各种金融资本都开始把自己的战略重点转向中国，加码A股是必然选择！

未来50年世界经济版图

2003年10月，美国高盛集团的全球经济研究团队发表了第99号报告——《与金砖四国一起梦想：通往2050年的道路》。在这份报告中，高盛的经济学家们预言：全球经济格局将发生根本性的变化，到2050年，新六大经济体的面孔将变成中国、美国、印度、日本、巴西、俄罗斯，英、德、法、意等老牌强国将被这些国家远远甩在后面。

这是一份重绘未来50年全球财富版图的经济报告，在世界经济界和政界引起了强烈的反响。很快，"BRICs"一词就被写进了全球各大经济强国最新出版的教材教案之中，而且直接影响并推动了某些具有全球影响力的国家元首或财经领袖的议事日程安排：韩国总统卢武铉率领上百名重量级政商人士展开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“金砖四国外交”；G7财长会议2005年首度邀请金砖四国代表列席；日本丰田汽车等跨国企业的全球战略因此重新部署。

在这份报告发表之后，汇丰、宝源、邓普顿三家基金公司在港推出三只金砖四国基金。汇丰金砖四国基金2005年4月成立，至2007年1月总收益103%；宝源金砖四国基金，2005年10月成立至2007年1月底，总收益65%；邓普顿金砖四国基金，2005年成立至2007年2月底，总收益58%。2006年6月，美国标准普尔公司推出了一只新指数，专门跟踪来自巴西、俄罗斯、印度和中国这“金砖四国”的一些大型上市公司。这只名为“标准普尔BRIC40”的新指数以美元和欧元为计算单位，主要统计这四个国家在纽约证交所、纳斯达克、伦敦证交所和香港联交所等国际性证券交易所上市的、最大型的且最具流动性的股票。

高盛第99号报告的主要撰稿者多米尼克·威尔逊认为，创造BRICs概念的动机是给未来数十年世界经济的发展勾画一种轮廓。主要新兴市场经济国家的崛起以及全球经济力量向它们的转移，很可能成为世界经济变化的主要因素。它们是最大的新兴国家，它们的经济发展潜力最大，最有可能成为今后全球经济故事的主角。

另外，高盛第99号报告还提到：到2050年，金砖四国的股市市值将是现在的66倍。现实也的确有力地证明了这一点，2006年年底，著名金融咨询公司汤姆斯金融公司公布了一份调查报告，报告显示：金砖四国的股市是2006年全球表现最出色的股市，虽然英国与美国两大股市的表现也不错，但却无法和金砖四国股市相比。中国深圳A股指数飙涨101.7%，在金砖四国股市中涨幅最为惊人；其次是俄罗斯股市，上涨65.8%；巴西股市上涨40.9%排第三；印度股市涨幅则是36.6%。

在这份报告中，最令中国人振奋的内容是：中国可能会在2040年超越美国，2050年GDP达到48.57兆美元；中国近五年对全球经济增长贡献度超过15%；全球45个国家、1410家企业总裁中的78%认为中国市场具有重大机会。从目前的情况看，金砖四国经济发展的速度恰恰与“BRICs”一词的字母排序相反，中国遥遥领先，印度和俄罗斯次之，巴西则相对不温不火。无疑，在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四个国家中，中国的“含金量”最高。

难怪“全球化理论”大师、美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院教授保罗·蒂法尼不无夸张地说：“21世纪不是金砖四国（BRICs）的时代，而是中国、中国、中国、中国的时代。CCCCs（China，China，China，China)！”

资本时代的并购

全球范围内的游资目前以数十万亿美元计，这些资金的平均年利润只有不到2%。西方国家经过几十年的发展，社会发展到了比较成熟的水平，平均年GDP增长不到2%，有些国家开始进入衰退。由于资本逐利的特性，这些资金要寻找出路。中国，无疑是他们最理想的选择。平均年增长高达10%的速度，价格低廉的劳动力，稳定的社会环境，对这些资金产生极大的诱惑。

这些资金对中国这个大市场一直虎视眈眈。我们现在能加入WTO，除了内因外，也是这些资金逐利的内在要求。而资本进入中国则代表了中外资本合作时代的来临。

资本的合作首先是以同行业资金入主的面貌出现。

比如，SEB入主苏泊尔协议获得“有限制的通过”。SEB就是国际炊具及小家电巨头。2006年8月14日，SEB与苏泊尔签署了《战略投资框架协议》，通过大股东的股份直接转让、定向增发以及部分要约收购三部分实施战略投资，最终SEB的持股比例将超过50%。而SEB的入主将给苏泊尔带来跨越式的发展。一方面，SEB在全球拥有50多个销售公司和120多个国家的销售网络，并有转移产能和控制制造成本的需要，苏泊尔拥有无可替代的制造能力与成本优势，有望被SEB打造成全球最具核心竞争力的厨房炊具和电器产品制造基地。另一方面，从历次收购经验来看，SEB的主要意图在于利用当地的强势品牌辐射周边地区，而且其小家电产品种类极其丰富，利用苏泊尔的渠道打入国内市场，更可分享到国内小家电市场快速扩容的盛宴。

如果说同行业的入主还带有技术合作意味的话，微软认购长虹的股票，则彻底宣告了技术合作向资本合作的变身。2007年6月15日，微软承诺将以每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股6.27元认购长虹定向增发股份中的1500万股(约需投入9400万人民币)。而除了微软以外，参与长虹公司增发的战略投资者甚至还包括松下、Google等国际巨头。为了向产业链的上游进行战略转移，掌握关键器件的核心技术，2007年四川长虹投入巨额资金建设PDP项目。为了保证这一项目的顺利进行，引入平板电视产业中的巨头作为战略投资者，以降低技术和市场的风险也不是没有可能的，而微软恰恰能够满足这一要求。

分析人士指出，在众多开展战略合作的中国内地企业中，长虹成为微软愿意真金白银入股的首家企业，这从一个侧面反映了长虹的行业地位和潜质。有了微软这类国际巨头的支持，长虹未来的发展非常乐观。有分析认为，这次参股长虹可能是微软和长虹资本合作的一个开始。但这次合作的意义却是非常深远的，因为它引发了外资直接进入中国企业的大潮，而这拨大潮早就在酝酿和蓄势待发之中。

究其根源，中国经济的飞速发展孕育了一个又一个的百度、盛大、蒙牛、分众公司，它们的成功上市，使VC、PE赚个盆满钵盈的神话不断上演。于是，越来越多的钱涌入中国，越来越多的风险投资家坐着飞机来到中国。外资入主中国企业的直接后果，就是把整个中国的股市搞得风起云涌，先是高盛入主美的电器让其股价半年飙升七倍，后来微软战略入主四川长虹使其股价也连续多天涨停，还有其他有外资关注的上市公司股价都有不同程度的上涨。

增长迅速的行业，早已在那些资本的计划之中：渗透，参股，收购……徐工集团、娃哈哈、苏泊尔……一家家产业排头兵逐渐落入资本的口袋。外资汽车巨头早就把中国市场当成了“全球战略”的一部分，目前世界汽车工业排名前九位的跨国集团都在国内建立了合资企业。汽车行业无论从技术、管理和资金上，还是市场的参与度看，外资都有很深的参与，是外资并购参与最深的板块。随着我国加入WTO，汽车行业竞争的加剧，将加快行业内的重组和合并，所以汽车板块在外资重组与并购上具有相当的潜力。引入国外战略投资者的长安汽车业务突飞猛进，2006年实现净利润6.5亿元，同比大增173%，在二级市场上一度呼风唤雨引领汽车板块上涨，阶段最大涨幅高达259%，强大的财富效应有望再度掀起外资合作汽车概念的炒作高潮，后市成长空间极为广阔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神秘投资人：50亿美元大手笔

与入主中国企业的外资大企业相比，许多神秘的投资人和基金显得没那么光芒四射，似乎没有什么大动作，然而，嗅觉敏锐的他们也早早就闻到了中国市场的“肉味儿”，分一杯羹是理所当然的事。他们是全球资本市场长袖善舞的舞者，而现在，他们要与中国共舞。例如，坐拥203亿美元财产、在《福布斯》富豪榜排第十三位、人称“中东巴菲特”的沙特王子阿尔瓦利德·本·塔拉尔就把他的锐利目光投向了中国，频频访问中国多个城市，寻找投资机会，继续在投资领域书写自己的“一千零一夜”神话。

阿尔瓦利德说：“我总是在寻找同样的东西——国际上知名的跨国公司，它们拥有健康稳固的根基，但是陷入了暂时的困难之中。”他经常选择挣扎在生存边缘的大企业投资，经过运作将它们从绝境中拯救出来。法国迪斯尼乐园、伦敦金丝雀码头酒店、巴黎乔治五世饭店都是借他之手成功“复活”。现在他已是美国最大的外来个人投资者，从花旗银行、可口可乐、百事可乐、麦当劳、四季酒店、时代华纳、迪斯尼乐园，到福特汽车、摩托罗拉、苹果电脑、eBay，他的投资涉足各个行业、遍布世界各地。

2006年5月底，阿尔瓦利德以20亿美元认购中行2.7%的股份，吹响了进军中国市场的号角。其后工商银行的海外招股中，他再掷20亿美元认购；中国交通建设上市，他以策略投资者身份认购相当于53.7亿港元的股份；此外，在招商银行H股发行时他也介入其中。据初步估算，阿尔瓦利德目前在香港股市的投资超过50亿美元。

自从入股中行，每逢香港有大型新股上市，他便收到邀请入股的电话。他表示，只要新股的业务理想，他都有兴趣做策略性投资者。他说：“我相信香港，相信中国，中国银行是长线投资。”整体来说，他在中国及亚洲的投资并没有上限，各种项目都有兴趣参与。经济快速增长的中国市场，是他首选的投资对象之一，他会继续“与中国共舞”。

以QFII为代表的海外基金对中国市场的积极做多，正是对阿尔瓦利德“与中国共舞”宣言的响应。在多个论坛上，不少QFII的高层表示，中国A股市场目前处于低位，正是建仓的好时机，并呼吁进一步提高QFII额度。就当前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现而言，QFII也的确真金白银地在“做多”中国资本市场。从现有资料来看，近期QFII在股票市场增仓明显，并且在2004年间大举增持封闭式基金逾10倍——超过四成封闭式基金的背后闪现了QFII的身影。

摩根士丹利的眼光

作为国际投资界的佼佼者，摩根士丹利的一举一动都代表着一种趋向。我们先来看看它在中国市场上的动作。2003年7月，摩根士丹利名下的房地产基金与永业集团联合投资“锦麟天地雅苑”，项目总投资达9000万美元。他还和美国雷曼兄弟公司合作，共同参与上海永业集团开发的上海永业公寓二期，各自参股25%，摩根士丹利投资高达2亿元人民币。2004年4月，摩根士丹利与天津顺驰合作，在天津共同进行房地产开发投资。此外，摩根士丹利还有其他一些直接参与的开发项目。外界估计，这部分直接参与房地产开发的投资额在1亿美元左右。

同时，摩根士丹利还积极参与中国的不良资产收购。2003年7月，摩根士丹利联合德意志银行，拿下了建行账面值为40亿元的不良资产，其中97%是房地产资产。2004年年6月，摩根士丹利和金地集团、上海盛融设立项目公司，摩根士丹利占股55%，以受让建设银行账面总值为28.5亿元的不良资产包，也是以房地产业务为主。

随后，摩根士丹利资产服务咨询(中国)有限公司上海分公司正式成立。这家美国公司的房地产基金，2003年7月作为第一家海外基金率先进入上海房地产业，并在短期内获得了超过预期30%的收益。此后，曾经谨慎的海外基金，开始越来越多地出现在上海黄浦江两岸。高盛、麦格理银行、荷兰国际集团ING、美国雷曼兄弟、罗斯福基金、洛克菲勒基金等鱼贯而入，都在中国攻城略地，大量投资。就连美国洛克菲勒集团也开始参与上海外滩改造。

对此，2005年盛阳地产基金战略中心发布的《2005中国外资地产基金生态报告》认为，地产调控新政期间，海外资本在中国房地产的投资超过150亿美元，并以每年三倍以上的速度增长。海外基金大宗的投资，一个要超过10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿元人民币，一年至少成功20～30个，那就是200～300亿人民币的规模，这代表了一个趋势。如今，上百只海外基金云集上海、北京等地已经成为业内共识。

这一切近乎疯狂的举动，只能说明一个道理：不投资中国的风险才是最大的。这点让许多有作为的外资也开始坐不住了。

富兰克林邓普顿的决心

全球市值最高的上市资产管理公司——美国富兰克林邓普顿投资顾问公司则把目光投向了中国的证券市场。一直以来，他们都专注于新兴市场，因为新兴市场无论是在人口数量或经济增长速度上，都是远超过发达市场的。

富兰克林邓普顿投资顾问公司对中国市场已经累积了近25年的经验，这些年来，中国经历了巨大的变化，经济和其他各方面都快速增长，他们始终都对中国的前景保持乐观的态度。而中国股票市场在2006年之前的表现可说是全球最差的，但却也因此积累了大量的成长空间。

投资公司的着眼点和专长是分析上市公司的质量和发展潜力，富兰克林邓普顿投资顾问公司认为，证券市场的价格主要取决于三个因素：分红率、盈利增长率以及市盈率。例如中国股市的平均分红率在2%左右，如果中国未来十年的GDP增长始终保持在7～9%之间，则市场每年的增长率应该会在10～12%之间，如果市场的市盈率一直都维持在目前的水平，则市场每年应该会以10～15%的速度增长，由此可知中国证券市场十年后将会涨到一个非常高的高度。

中国证券市场市盈率有很大的上涨潜力，只要市场能够更透明、能够重建投资者信心，则市场的市盈率应该会进一步增长。此外，中国证券市场市盈率还有另一个上涨潜力，一旦这个市场对更多的海外投资者开放，不仅会将更多的资金带进中国市场，还会将更开阔的视野和更成熟的理念带进来，这将能够进一步推高中国证券市场的上涨空间。

就富兰克林邓普顿基金集团而言，他们的宣言是：不“做空”中国市场，而是“做多”中国市场。因为他们对中国证券市场的前景很乐观，认为相对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国证券市场中所存在的各种风险而言，不投资中国市场的风险是更大的。投资过程中存在很多种风险，其中一种风险是错过投资机会的风险。举例而言，如果他们在2005年做空，也许能避开某个时段市场急剧下跌所可能造成的损失，但是如果错过了2005年市场上涨的机会，则一整年的业绩都会很差。

这种投资理念，也得到了许多同行的认可。作为韩国目前规模最大、最成功的并购基金，KTB基金拟在华设并购基金，计划于2008年成立。 KTB在韩国设立的并购基金一般规模为2～3亿美元。鉴于中国市场的飞速发展，很有可能将中国并购基金规模扩大到5亿美元。

爆发拐点来临

加码A股可以说就是全球资金的不二选择。除QFII等合格境外投资者外，京、沪、穗等大城市都有曲线进入中国的对冲基金在暗中运作。在外资不计成本地进入中国的同时，A股市场的公募基金也正在快速发展，目前公募基金规模已经由五年前的1000亿迅速增加到了6000亿元。增量资金的大举进入，正在和仍将推动着A股市场不断创出新高。

与此对应的是，中国股市在经历了股权分置改革之后，股市的腾飞具备了制度基础。经济继续维持高速增长，直接融资也进一步发展。随着香港海外中国股的逐渐回归和国内经济的持续增长，未来几年中国股市也将进入“腾飞阶段”。

2007年“做多中国”的主题将不仅是内涵式的，也将是外延式的。任何股市都不是匀速发展的，总会在某个特定阶段经历高速增长。高速增长的可能原因包括母体经济的快速增长，或者是大量企业集中上市等等，美国、香港的股市发展都证明了这点。中国股市在经历了股权分置改革之后，股市的腾飞具备了制度基础。经济继续维持高速增长，直接融资也进一步发展。股市在快速扩容期间，宽松的货币环境和快速的经济增长必不可少。随着企业的不断上市，国内A股的规模将会持续扩张。

2007年8月3日，沪深股市收盘总市值一举突破了20万亿元，达到了创纪录的20.31万亿元；中国经济的证券化率也直逼100%，达到了95%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 股会发生哪些变化

随着国内股市的发展，市场结构和运行模式也会发生相应变化。第一，A股走势不再独行，与其他市场（特别是香港H股市场）更为联动；第二，大小盘股影响力进一步分化，随着A股市场市值集中度的进一步加强，大盘股对于整个市场的影响力会不断增强；第三，行业结构将发生变化，从海外中国股的构成来看，能源、通信和金融是三个最大的行业，海外中国股的回归会增大这些行业在国内股市的比重。

未来中国股市的行业结构会更加均衡，这将进一步降低股市的波动性和增加市场的成长性。定价权意味着对境内上市的本土资产的准确定价以及对境外定价的引导作用。重新夺回本土定价权，关系到中国的金融安全，如果在金融领域内不能取得主导权、定价权，即使经济体系再庞大仍然会受制于人。重新夺回本土定价权取决于A股市场对中国经济代表性的提升，还取决于外资对A股以及境外中资股的重新配置。

近两年，特别是股权分置改革之后，在人民币升值、流动性过剩的背景下，A股市场发展提速，其直接后果是A股市场对中国经济的代表性快速提升，从而使得海外资金把配置的重点从海外上市的中国公司转向A股公司，进而导致中资股定价权回归A股。随着人民币升值提速，海外资金不得不面对一个问题，就是以港币作为计价货币必然带来汇兑损失，H股的上涨能否弥补汇兑损失？由于基数的问题，未来几年H股较难再现前几年的巨大涨幅，而A股资产则具有升值含权。这将导致海外资金重新思考配置方向，在资金推动下，A股的人民币升值溢价效应将得到更充分的体现。

金融股定价权的回归指日可待，而A股金融股比H股金融股又多了一层升值的估值吸引力，直接投资A股金融股，除了享受行业成长，还能享受额外的汇兑收益。2007年以来，伴随着工行、中行的A股IPO，A股金融股的行业代表性明显提升，A股金融股总市值和H股金融股总市值的差距在快速缩小。明年A股金融股继续大扩容，所以，要分享中国金融业的大发展，必然要投资A股金融股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 蓝筹时代的摇钱树

万科事件
其实是一次蓝筹和地产重新估值的信号

万科及其董事长王石，一直以管理规范著称，有股市模范之盛誉。然而，一个意外，让王石差点儿翻船。

2007年7月10日，深圳证券交易所发布消息，称万科董事长王石的妻子王江穗在7月6日以每股19.38元的价格购买了46900股万科A股。此后，万科公司利好消息接二连三。伴随着这些利好消息，万科股价大涨，到7月23日王江穗卖出时，万科A的成交价已为26.54元，11个交易日账面获利33.5804万元。

王江穗为何能如此准确地选择在利好消息发布之前出手？其背后是不是有着不可告人的猫腻？鉴于王江穗与王石属于夫妻关系，无疑让外界浮想联翩。

面对扑面而来的质疑，万科公司在7月19日晚间发布公告，就王江穗购买万科股票一事作出解释，称受托替王江穗理财的一位人士操作失误。随后，7月20日，王石在其博客上发帖《作为万科董事长，深表歉意！》向投资者道歉：这是一个意外事件，如果换一个账户，或者换一个股票代码，它可能也就是投资委托人和受托人之间的一场小小烦恼而已。然而很不幸，偏偏是我妻子的账户，偏偏是万科的股票。对于局外人来说，这就成了匪夷所思的事情，而对局中人来说，更成了巨大的尴尬。当天，万科集团还发表公告，王江穗决定7月23日卖出持有的万科A股，所得全部收益将上交公司；并称买卖股票一事是王江穗代理人所为，王石夫妇当时均不知情。

事件终于平息，但聪敏的投资者看到的却不是事件本身，而是事件后面的财富。在信息公布的当天，立即有大量的散户跟进，购买了万科股票。在接下来的一段时间里，以万科股票为龙头，引发了地产股的飙升。

如今，善于阅读新闻的人已经不需要内幕消息，也不需要什么软件。他们仅仅凭借新浪、网易、和讯、金融界等网站公开的消息，就可以判断出第二天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的走向，或某只股票背后的规律。

万科事件，其实是一次蓝筹和地产重新估值的信号。

我们走进蓝筹时代

我在美国曾经听到这样一个故事：

在一个普通的工薪家庭，年轻的夫妇生了一个女儿，公公、婆婆也没有什么特别的礼物，就给新出生的孙女买了200股麦当劳快餐的股票。当时，麦当劳的股票还相当便宜，这200股只花了老两口两百多美元，相当于人民币2000块。这对年轻的夫妇就把这200股麦当劳股票收了起来，等女儿要上大学了，一家人突然就想到了那些股票，把箱子里的200股麦当劳股票拿出来卖掉变成了十几万美金。这就是很典型的美国传奇的投资故事，因为麦当劳是值得人们长期投资的公司。

我1997年回国，曾经在在全国各地讲演，都讲过这个故事。就有很多人问我，温老师，你能不能向我推荐一个在中国股市上像麦当劳这样的股票。我说，很遗憾，没有！我对中国股市研究了三年，没有发现和找到一个这样的股票值得你投资20年。

这是十年前的话，现在就不能这么说了。十年前，中国的股票行情可以说是“各领风骚三五年”；而现在不同了，已经出现了一大批值得中小股民长期投资的股票，这就是中国的大牛股、蓝筹股。

中国股市的这一轮大牛市，反映出很多值得人们思考的问题，值得我们共同来研究和探讨。18个月以来，A股表现非常出色，大部分表现比较好的还是龙头企业。蓝筹股比较好，因为蓝筹股的盈利情况非常出色，而且蓝筹股公司的高管层跟投资者的沟通越来越好，管理层慢慢引入股权激励，蓝筹股跟国际接轨越来越快，像银行业、保险业和钢铁业，跟国际水平已经非常接近了。

这一轮大牛市，是由很多因素共同构成和支撑的。一方面是因为汇率的变化。人民币的升值，打通了股市与基础货币的联系通道，而且我认为中国股市今后的走势和人民币升值的幅度有密切的关系。另外一方面，中国股市与国际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的联系通道也被打通。QFII的进入、海归股的回归、A+H股的推行，这一切都表明中国股市与海外市场的互动在增强。

因此，中国股市将迎来崭新的一页，可以说是建立了新的价值估值体系。在这方面，QFII的进入功不可没。QFII向来都是崇尚绩优股，所以好的企业，像宝钢，上涨幅度会非常大。QFII培养了新的投资理念，过去的中国股市是越小盘的股份越受青睐，而现在有了很大的不同，越大盘的股票越受青睐，所以说，中国股市从现在开始将会进入蓝筹时代。

2007年7月中旬，很多人都不看好工商银行这只股票，说它的PE太高，但我不这么看，一直以来，我非常看好四只股票：工商银行（601398）、中国联通（600050）、上港集团（600018）和新钢矾（000629）。当时，工商银行是5.25元，一个月后，迅速涨到了7.10元；中国联通当时是5.60元，一个月涨到了7.34元；上港集团当时是7.3元，一个月涨到了9.65元，新钢矾当时是7.87元，一个月后价格是11.06元。

如果你的投资是在购买资产，这些蓝筹股票就是你最好的选择，它们会为你带来稳定的收益。

分享35%的利润

2007年7月23日，星期一。当天，上证指数高开32点，收盘时大涨154.51点，1566.5亿的成交量打破了一个月来的缩量格局。

数字显示，在那之前的一周，QFII在大举买入银行股、地产股。外资认为人民币将在下半年加速升值，所以银行、地产成为建仓对象。

2007年8月的第二周，股市刚刚在4600点站稳。当多空双方开始出现分歧的时候，两市第一权重股工商银行突然发力，连续两天大涨，用实际行动震撼了空头，其他绩优蓝筹、漂亮50股票，如万科、招商银行、鞍钢股份、中国铝业、中国平安等各个行业龙头轮番上涨，极大地调动了其他股票的做多积极性，基金等超级主力已经在坚定地轮番做多大蓝筹。

为什么都在强力做多？最直接的原因是中国经济统计数据的说服力。2007

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年上半年，国企实现利润7535亿元，国有重点企业利润增加了34.1%，GDP增长11.5%，房地产开发热度增加了28.5%，固定资产投资增加了25.9%

根据已经公布的2007年上半年财报，一些蓝筹股利润增长超过100%，有的甚至超过了200%。这轮大牛市，反映出了中国股市在一些方面的变化，尽管这些方面的变化表面看起来都很细微，但是却意味着中国股市有了实质性的改变。我们可以充满信心地畅想未来：中国股市已经踏平坎坷，现在应该成大道了。当然，我们的股市现在还存在着一些问题，需要马上动手来解决。只有这样，才能保证中国股市的持续攀高。

盈利水平大大提升

中国股市17年来，中国上市公司盈利情况从来没有这么好，中国绝大多数上市公司，无论是上游企业、中游企业还是下游企业盈利情况都非常出色，在这种情况下股市表现当然也很出色。其实，中国公司面临的挑战还是很多的，原材料价格增长、劳动力成本增长、行业内各种企业众多而且分散性很高，竞争非常激烈，即便在这种情况下公司盈利还能这么出众，最重要的原因就是劳动生产力的提高。

劳动生产力是非常简单的概念，一个人每天坐在那儿钉鞋也好，做电视机也好，工作的八小时是固定的，但每天创造的价值是不同的。做电视机的劳动生产力要远远高于做鞋的，换句话说就是，产品的附加值高了。

中国劳动生产力的提高一直非常快，我有些数字可以提供给大家。一方面，劳动力成本不断增长，每年的工资涨幅超过10%，但是另一方面，劳动生产力提升了20%，所以企业的老板肯定是赚钱的。为什么劳动生产力提高这么快？有几个重要的原因：

一是使用机器，实现机械化。中国的制造业企业这几年普遍重视技术改造、技术更新，都陆续大量购买了世界上最先进的设备，我这几年考察了非常多的企业，看到了不少这样的设备。如果你用手钉鞋的话，一天钉不出几双鞋，如果有了机器的辅助，劳动生产力提高对产量有很大的刺激性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是劳动力教育水平快速提高。中国是新兴国家中劳动力受教育水平最高的几个国家之一。中国劳动力受教育程度是95%，而印度的女文盲非常多，达到了50%（在中国小于5%），非洲也是这种情况。教育水平的提高直接推动了劳动生产力的提高。这几年企业家越来越重视培训，每年有几十万老板进入各种各样的大学学习MBA、EMBA课程或形形色色的总裁班、工商管理高级研修班，这几年，我仅为清华大学在北京和全国各地的各类MBA、EMBA、总裁班授课就超过70次。各个机场书店摆满了各种各样的管理类VCD、DVD，很多企业家热心购买，回到企业后组织管理干部、业务骨干和职工学习。越来越多的老板明白，只有提高自己、高中层主管和职工的素质，企业才有更强的竞争力。

三是城市化。农民辛辛苦苦耕地赚的钱很少，但如果这个农民变成了工人，他所创造的国民生产总值必然大大增加，所以城市化对整个劳动生产力提高有很大的影响。

四是中国的基础设施改善了。中国大量地修路、造桥、设港口，生产的产品很快就从工厂运送到消费终端，交通的便利节省了时间，更快地实现了产品的价值。一些国家由于基础设施不发达，创造的价值全浪费掉了。我去印度的时候，发现它的某些现象在中国是没有的，比如说农产品，因为没有高速便捷的公路，30%的农产品到达市场之前全部烂掉了。中国的农产品从土地收获以后，马上就能运送到市场。可见整个基础设施改善对提高劳动生产率的重要性。

总之，中国现在的企业盈利情况之所以这么好，主要因为劳动生产力提高太快了，这在其他国家是很少见的。同样重要的一点是，中国内部的市场非常广大，不像一些小国家，内部没有吸收和消化产品的空间。中国公司生产的产品有两种去向，一是出口，二是国内，国内人口收入越来越高，以前国内制造的耐克鞋只能到美国出口，现在国内就可以充分消化。

还有就是企业的资金很充裕。企业要发展，必须得有资金，资金来自几个方面：一是股市融资，二是银行贷款融资，三是债券融资。中国的融资渠道越来越广，并不缺乏资金，这也是中国企业盈利情况非常好的原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 股市推进器

在经济那只翅膀变大之后
股市这只翅膀开始加速成长了

中国正在崛起，正在成长为一个综合性的世界强国，这已经是一个显而易见的事实。回顾改革开放的30年，西方发达国家100年间所走过的道路，我们居然只用了不到30年。今天，中国是世界第四大经济体，若以PPP（购买力评价）来计算，中国GDP实际上已经名列世界第二。

与这种大国实力和经济实力不相配的是，目前中国股市只排在世界第21位，这显然是对中国股市价值的严重低估。《华尔街日报》曾经发表一篇文章——《中国股市要和经济齐飞》，2007年中国股市登新高，在经济那只翅膀变大之后，股市这只翅膀开始加速成长了。如果说2006年是中国股市的转折之年，那么2007年就是中国股市繁荣的起始之年。中国崛起、大国经济、全流通体制的建立、股权分置改革的彻底完成、资本市场的制度改革、资金流动性的充裕和人民币升值的前景，都支持中国在一个较长的时期里出现一个长期的牛市。

当一个又一个股市神话被报道甚至就发生在你身边时，当价值重估被大家意识到之后，大量资金必然向股市汇集，所以在未来的三年里，上证综指登上10000点后，中国股市必将成为世界三大股市之一。

A股牛市的财富效应

A股牛市正在给中国经济带来深刻变化。

牛市吸收了一部分过剩的流动性资金，缓解了房地产市场的泡沫危机，有相当一部分人把资金从房市转移到了股市。牛市还使大量公司顺利地从A股市场筹集资金，社会资源迅速向优质企业配置；当优质企业得到资金支持、竞争力迅速提升后，他们又反过来以蓝筹股的力量成为A股的中流砥柱，吸引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着全球资金向这些投资洼地流入。伴随着连绵不断的资金流，中国金融业的竞争力和抗风险力必将得到极大改善和提高。

A股市场涨跌牵动着全球金融市场的神经，稍有风吹草动，就会惊动某些大国首脑及其智囊团。中国资本市场正因为轰轰烈烈的牛市而真正走进全球视野，崛起于全球资本市场。

A股牛市的财富效应，带来了全民炒股现象。而全民炒股带给中国的，不仅是金融知识普及、民众金融意识提高、投资理财需求井喷，更是金融大国崛起所必需的社会基础的形成。A股牛市，激发了全民学习金融、了解金融的热情，培养了民众关心国家大事、了解经济形势的兴趣，让中国进入了一个快速普及金融知识的黄金时代。

A股牛市巨大的财富效应，也必将促使上市公司不断完善法人治理结构，努力提高自己的竞争力。上市公司的“变身”，在使其成为中国经济肌体中最活跃的细胞的同时，也使其成了推动市场经济不断走向成熟的重要力量。

中国经济的腾飞，需要A股市场这个平台。民众和中国经济越是需要股市，就越需要中国牛市的健康发展。而这一切的前提，就是基于人们对当前牛市的正确判断和认识。牛市并不意味着我们可以指望股指永不回头地涨下去，也不意味着中国股市可以无视企业的市盈率、揪着自己的头发脱离地心引力，更不意味着我们可以放松监管，任由庄家肆意操纵市场。

我们应该看到，中国股市十几年的发展，给政府带来了大量的税收，给企业带来了飞速提升的机会，给股民带来了赚钱的途径，给社会带来了消费的繁荣，所以努力让股市变成牛市应该成为一个普遍的共识。我们不能和钱找别扭，和牛市找别扭，和股市走高找别扭，完全没有必要。

（1）藏富于民

藏富于民，股市实现了资产的再分配，增加了社会稳定。同时，也给国库带来了巨大的可支配利润。

现在，国有股可以较大规模地卖出和减持。2007年3月份，限售国有股的解冻额度是780亿元，5月份限售股的解冻额度已上升为1311亿元。为什么要减持国有股？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中一项原因就是：充实社保基金，弥补社保基金的巨大缺口。中国目前的养老金等社保基金，缺口在数千亿元，而未来的缺口可能会更大，是不能应对未来人口老龄化的保障要求的。如此巨大的缺口怎么办？怎么解决这个问题？解决这个问题的办法之一就是“国有股高价减持”。按照未来有1～5万亿元的国有股减持的规模看，可以部分抽调用于充实社保基金，部分用于其他用途。因此，对于充实社保基金、保障社会安定而言，一个繁荣的股市是必不可少的。支持中国社会稳定、支持国有股顺利减持的人，理当支持中国股市的繁荣和发展。

目前股市繁荣的根本原因之一，是经济领域的货币供应多。造成这种情况的原因有很多，例如创汇能力太强，外汇储备越来越多需要发行人民币对冲。但是，如果这样的状况持续下去，会造成房价继续高涨、生活生产资料价格上涨，就将危害社会稳定和人民生活。这是大家不希望看到的。那么，与其让房价涨、生产生活资料价格上涨，不如让股市的金融资产涨。房价涨、生产生活资料价格上涨，等于居民收入贬值；但是股市涨了，投资人获利更多了，等于居民收入增加，居民可以用于消费的开支可以增加，有助于消费升级，有助于增加内需。

（2）保障金融安全

金融安全包括很多方面，其中之一就是降低银行风险、消除银行系统的金融隐患。现在，中央的金融国策之一就是降低间接融资比重，也就是银行贷款，增加直接融资比重，也就是股市融资。要改变金融风险单一集中于银行的局面，就必须大力发展证券等金融市场。

同时，入世之后，允许外资银行进入中国，中国银行业面临着激烈的竞争和巨大的生存压力，为了充实银行的资本金，必须通过直接融资，而原先的直接融资渠道主要是依靠海外市场，例如香港证券市场，但却要受到香港股市规模等种种因素的限制。现在，我们则是通过香港、内地同时直接融资，以工行为例，工行IPO一次筹资1600亿元人民币，这极大地提高了国有银行的资本充足率，降低了坏账率，一定程度上保障了经济的稳定发展。

从2001年到2005年，中国股市遭遇漫漫熊市，股指从2245点下跌到998

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，结果是：所有机构和股民损失了的资产以万亿计；国内数十家大中型国有证券集团公司破产或者被迫重组，损失以千亿计；同时有难以计数的证券投资机构破产，形成了证券业国有资产的大贬值。

上述教训，历历在目。只有保持股市的繁荣和稳定，才能保证证券业国有资产的保值增值，否则就是贬值。这就是股市繁荣对于金融安全的重要意义。

（3）反外资收购

股市低迷的时候，国有资产大贬值，外资可以非常低价地收购中国的资产。比如，深圳发展银行2005前后被美国新桥集团收购，每股收购价只有2元多，而这只股的股价目前是27多元，新桥集团正在千方百计寻求方法按照高价减持。可见，股市低迷的话，国资很容易被外国低价收购；股市繁荣的话，中高价格本身就有助于抵御外资收购。

（4）开发国家能源

股市繁荣，更多的石油股、石化股可以直接融资发行股票。大家都知道石油勘探是耗资巨大的项目，中国沿海石油勘探引进了外资91亿美元，付出的代价则是相应项目开采量的一半左右必须归外资所有。但是，在中石化、中石油到香港股市筹资之后，它们自身投资勘探的数目增加了不说，还能够到非洲、哈萨克斯坦、中东等地区购买油田。可见利用股市筹资对于中国石油安全的意义。

石油股是超级大盘股，中国石油已经超过汇丰银行成为香港市场的龙头老大。只有一个健壮、繁荣的股市，才能承受中石油、中海油等超级大盘股上千亿元的筹资和直接融资。

（5）保障国家军事安全

股市繁荣，更多的军工企业可以通过上市或者整体上市筹集资金。目前股市已经有成发、西飞、哈飞、洪都航空、火箭股份、中国卫星等诸多军工或者准军工企业在股市融资或者再融资，每次融资金额都是以亿乃至十亿计。股市的繁荣对于中国军工发展的意义不言而喻。

（6）发展高科技

科技安全对于任何一个国家都是至关重要的。芯片也好，新一代互联网也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好、3G项目也好，诸如此类，其科研经费绝大多数都来源于股市的。以3G项目而论，涉及到的上市公司就有中兴通讯、大唐电信、高鸿股份等；以芯片而论，涉及到综艺股份；以路由器项目而论，涉及到深桑达等上市公司……一个健壮的、繁荣的股市，将为中国高科技行业的发展插上融资的翅膀。

可见，中国股市对中国的经济、民生、军事、科技等各个方面都有着举足轻重的作用，我们需要把这种牛市的红火状况维护下去，而我们的政府也要积极推动经济崛起，和股市崛起进行良性互动。

用不了多久，我们就会看到中国股市强大的资本力量，就会看到市场的发展趋势是多么的难以阻挡！五年之内，我们将向全世界宣称：大牛市催生了中国最伟大的时代，这就是中国的资本时代！

红筹股回归

在中国人寿、中国平安等顺利回归A股市场后，中国移动、中国石油、中海油、中国网通、建行、联想等红筹股也将陆续回归A股市场，

所谓红筹股，是指注册地在境外、上市地在境外、主要业务在中国境内的上市公司，如中国移动和中国石油等。目前，在中国香港、美国、新加坡和英国等地的市场均有红筹股上市。由于中国股市过去不太成熟，大批在中国国民经济中占有举足轻重地位的大型国营企业只能选择在香港或者美国上市，这不仅是A股市场的一大缺憾，而且也是中国经济安全的一大隐忧。众多大型优质国有企业此前通过红筹股上市以在香港上市的居多，目前香港的红筹股共有91只，总市值超过3万亿港元。海外上市也使得作为这些红筹公司利润贡献者的中国投资者无缘分享其投资回报，中国石油这样的巨无霸就是一个典型的例子。

2007年5月份，中国证监会颁布了《境外中资控股上市公司在境内首次公开发行股票试点办法（草案）》，为红筹股回归A股初步确定了规范。由于在美国和新加坡上市的公司多为高科技和互联网的民营企业，所以试点范围仅限于在香港上市的红筹公司，而且香港已有中国人寿、中国平安这样的H股回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

归A股的成功先例。

对于这些即将回归或者有回归意愿的红筹股公司来说，回归国内股市是肯定是好事。首先，回归并不是从海外退市，而是在海外市场不变的情况下，同时在国内发行A股股票，这样就等于多了一个融资渠道，多了一个获得自身发展所需资金的市场。2006年以来，中国股市欣欣向荣，在这样的情况下，回归A股能获得更大的利益。那么，红筹股的回归对A股市场和国内股民甚至中国经济究竟有什么重大意义呢？我觉得，主要有以下几方面。

（1）优化A股市场质量

像中国移动、中石油这样的红筹股公司，在国内多处于垄断地位，企业规模庞大，经营业绩优良，能保持长期而稳定的赢利。这样的企业在国内上市之后，肯定会成为超级蓝筹股和超级大牛股。而这样的股票，无论对机构还是散户来说，都具有不可抗拒的吸引力，所以它们上市之后，必然能吸引大量的优良资金入市进行中长线投资，为投资者提供更多的投资选择，从而推动内地证券市场发展进入一种良性循环的轨道。

据港交所的数据显示，截止到2007年5月底，在香港上市的90多家红筹股公司，有22家市值超过200亿港元，如中国移动、中海油、中银香港、中信泰富、中远太平洋、华润置地、联想集团、中化化肥、光大控股、中国粮油、上海实业、中旅国际等。这些大型公司一旦回归，必将成为A股市场的定海神针，有效增强A股市场的稳定性。另外，红筹股的回归可以在一定程度上缓解流动性过剩的问题。

2007年一季度，由于A股市场的持续火爆，老百姓的投资意识明显增强，每天的新增开户数屡次刷新历史记录，场外资金源源不断涌入，还有大量的新增资金通过基金申购进入市场，A股市场已形成较大规模的新投资者群体，民间资金如“热钱”般在证券市场横冲直撞，这也成为管理层近期最为头疼的问题。而红筹回归将有助于缩小市场需求和市场供给之间的差距，缓解市场供求矛盾，减少A股市场上的投机行为。中国人民大学证券研究中心主任吴晓求就曾指出，中国内地资本市场的确进入了一个与前15年完全不同的新阶段，与中国经济相匹配的股市市值应该是20万亿元。为此，必须要有50家像中国移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动、中石油这样的企业在A股市场上市才行。

（2）提高A股市场国际化水平

当今世界，各个国家的综合竞争越来越激烈，而资本市场上的竞争则是一个非常重要的层面。尤其是那些发达国家，都已经把资本市场上的竞争力作为国家的重要发展战略和目标，而那些发展中国家就是它们想挤压的对手。近年来盛行的并购风潮，以及对中国资本市场上潜在的上市资源的争夺，就十分有力地证明了这一点。对于中国这样前景良好、发展迅速的发展中国家，资本市场的发展和强大，是其参与21世纪全球化竞争的关键，也是其保障国家安全的重要屏障，没有理由放弃。

A股市场将在红筹股回归后更加强大，增加内地股市的整体规模，并逐步走向国际化，迅速跻身于全球一流证券市场行列。因为数据显示，截止到2006年年底，沪市最大的10家上市公司市值总和已超过沪市总市值的50%，而2002年年底，这一比例仅为21.9%，这一数据显示出A股市场已渐渐进入蓝筹时代。但是，这并不意味着沪市已经可以跻身于国际市场。截止到2006年年底，沪市总市值达到7.16万亿元，从国际排名看，在亚洲排名第三位，全球第十四位。所以，迫切需要中国移动、中石油、联想等诸多红筹股回归A股市场，从而迅速提升A股市场的总规模，而总规模提升将促使A股市场跻身全球成熟证券市场。

（3）让股民分享中国经济增长成果

红筹股的上市公司整体业绩良好，其回归将使内地投资者充分享受中国经济增长的成果。以中国移动和中海油为例，业内人士认为，按内地市场的计算方法，中国移动和中海油2006年度每股收益分别为3.30元和0.71元人民币，净资产收益率分别为20.69%和28.69%，两者净利润合计高达969.53亿元。如果它们能够回归A股市场，内地投资者将充分享受到中国经济增长的成果。而经过2007年5月30日的暴跌之后，股民们也的确需要更多的、更可靠的、更安全的投资策略和投资选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市扩容：为“储蓄”找到新家

许多经济学家指出现在的中国股市存在投机现象，但似乎没有想过为什么会出现投机。我们不能简单地指责投机，没有投机之心，也就没有市场经济，更无资本市场。在加强对投资者的教育和引导的同时，更重要的是为巨量的资金与热钱找到出路，提供多样化、多层次的投资渠道！

股市的飙升不是偶然的。2007年上半年，据央行披露的资料，中国居民储蓄存款总额高达16万亿元，接近目前的深沪总市值。央行多次加息后存款利率也只有3.33%，扣除15%的利息税和物价上涨因素，实际利率水平是负的，也就是说，把钱放在银行里是不断缩水的。此后，国家出台降低利息税、再次提高利率的政策，仍然没有阻止“储蓄搬家”。

这些巨额存款当然要寻找出口，在当前形势下，除了涌入股市，没有更好的选择。虽然深沪总市值已经在前不久超过居民储蓄总额，但央行数据显示，证券类资产占居民存款的比例还是偏低的，目前是1∶4.5，发达国家都比中国高，日本目前是1∶2.5。

银行外的流动性过剩资金也需要寻找出口。据不完全统计，在银行外流动的现金就达到2.8万亿。居民储蓄正与庞大的流动性过剩汇成了一股巨大的甚至是可怕的洪流，滚滚直下。可眼下中国资本市场却没有比较充分的出口，洪流不能稀释，更无法泄洪，于是流到哪里，哪里就起泡沫，流到楼市起楼市泡沫，流到股市有股市泡沫。

怎样为巨量资金提供去处呢？答案很明确：股市扩容，增加股票供给，让红筹股回家；允许境内投资者通过合格机构（QDII）购买境外股票；加快发展机构投资者；建设多层次的资本市场体系，如天津正筹建全国性非上市公众公司股份转让（OTC）系统……

扩容一直是中国股市永恒的话题，扩容究竟给中国的资本市场带来了何种影响，多年来一直争论纷纷。以上海证券交易所为例。分析发现，中国股市每五年为一个扩容周期，故现在以五年划段统计。从1990年上海证交所成立算起，中国股市已走过了三个扩容周期，按照五年周期来算，第四个扩容周期已经呼之欲出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市扩容是壮大市场的必然选择。所谓的股市泡沫指的是股票的市场价格严重超出股票的实际价值，通俗一点说，是指股票价格普遍太高。其实股票也是一种商品，只不过是一种特殊的商品。从供求关系来分析，商品的价格很高，说明需求大大高于供给，商品供应不足；从另一个角度看，则说明过多的货币追逐太少的商品。股市上也是同样的道理，股价过高的一个原因是股票太少，另一个原因是流动于股市的资金过剩，这其实是一枚硬币的两面。

我们总是喜欢讨论流动性过剩的问题。在流动性过剩的环境下，银行迫于支付利息的压力更倾向于发放贷款，特别是长期贷款，尤其是体现为固定资产投资的长期贷款。由于存款和贷款期限的不一致，短存长贷的现象就会更突出，容易给经济的稳定发展带来隐患。对于流动性过剩这个突出问题，货币调控虽能够有一些效果，但不能解决根本问题，而且调控的成本会越来越高。

为什么会出现流动性过剩？为什么资本这一稀缺资源没有得到合理的使用？这才是我们考虑问题的出发点。问题就在于直接融资的比重太低，资本市场不发达。唯有大力发展资本市场，过剩的流动性才能够由货币市场转移到资本市场，老百姓也能够在银行存款之外拥有丰富的投资渠道。存款一下降，银行的利息支出压力就会得到缓解。大力发展资本市场，股票市场的扩容是一个最直接、最有效且成本最低的办法。

资金储备雄厚

中国居民拥有的现金加上国内银行的储蓄多达人民币36万亿元（约合4.5万亿美元），而流动资金的比例则占到了86%。也就是说，有大约31万亿现金希望追求更高的回报——这几乎相当于中国2006年国内生产总值的1.5倍。鉴于人民币尚未实现资本项目下的可兑换，国内资金无法大规模流向海外，这就放大了流动资金对股票市场的影响力。

中国股市在多年低迷之后强劲反弹，普通投资者在这种形势下也会对股市充满信心。当然，宏观的经济大环境也不容忽视。中国经济经历了亚洲金融危机和2002年高科技股破灭的冲击，始终保持高速增长的态势。在这种“中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

唱不衰”的形势下，人们对中国股市的信心自然坚挺。

中国股市就如同一列勇往直前的火车，强劲的基本面因素为其提供了前进的动力，充足的流动性意味着市场蕴藏有大量的资产需求。既然股市的火热有着某种必然的原因，就不能把它完全看作泡沫。面对来之不易的繁荣局面，政府即使要调控，也肯定会采取谨慎的政策。与其采取紧缩政策，面临可能带来的萧条，不如扩容股市，增加股票供应，引导股市向健康理性方向发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 上市公司修炼

当初盛大把唐骏从微软中国挖出来的时候
用了260万的股票期权
现在这个期权已经价值几个亿了

上市公司的质量不高，曾经是我国证券市场存在的突出问题。从目前市场上近1800家上市公司的情况来看，多数还是属于早期实行额度发行上市的公司。尽管其中也不乏业绩优良、运作规范的优质上市公司，同时也有一些公司通过上市以后加强管理，提高了自身的业绩，但不可否认，确实也存在着相当一批质量不高的企业。

上市公司是证券市场的基石，上市公司的质量是证券市场投资价值的源泉，因此，上市公司质量的高低直接影响到证券市场的发展。

提高上市公司质量要从治标、治本两方面入手。首先是完善上市公司的治理结构。要让上市公司管理层明白，他们的首要职责是让公司创造利润，不断提高公司赢利水平，给投资者提供回报。其次，采取切实措施，加强监管力度，对弄虚作假，损害公司利益、股东利益的行为，要追究责任人的经济责任，甚至是刑事责任。第三，在更深层次上，要对上市公司的体制进行改革。上市公司大部分是国有企业，这涉及到国企改革深化、企业制度的改革问题。深化国有企业改革，是提高上市公司质量一个治本的办法。

别忘了你是股东

伯克希尔-哈撒韦公司的股东每年都会收到巴菲特亲笔署名的一封信，在信中，巴菲特会告诉他的股东们公司在过去的一年里的经营管理情况，以及收益如何。而在中国，还没有听说哪家上市公司会给股东写信。

我曾经细读过一些上市公司的董事会公告，参加会议的人数往往不会超过一百人，代表的却是几千万、几亿甚至几十亿的股份。是股票集中到几个金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大鳄手里去了吗？不是的，从股东人数和股本总数上很轻易地就能计算出人均持股的数量。在中国，一般上市公司的人均持股是几千股左右，按这个比例计算，一个股本为两亿的小型上市公司股东都在万人以上。一万股东的公司参加股东大会的不过一百人，这就说明问题的存在。

在日本有一些专门靠参加股东大会生活的人，他们往往在某家公司开会前几天买进100股公司股票，然后开会的时候去捣乱，借此敲诈管理层。在中国没有这样的群体，即使你持一个公司的股票，你也没有参加股东大会的资格——早期的一些公司开会的时候都有一个最低的持股数量限制。尽管现在这个限制已经被取消，但股民们似乎已经失去了参加股东大会的兴趣，他们更在乎股票是否得到机构的炒作，有没有套利的机会。这些都不是健康的现象。

可是大股东们似乎也乐得这种局面，一个重大的决策几个人一商量就能定下来，然后一纸公告开始执行。这种互相不在乎在股权分置改革的时候才得到改观；因为关系到大股东要支付多少对价给小的流通股东，所以尽管每一个公司都设置了网络投票程序，但很多公司的开会人数都创记录地达到了数千人。真的希望在中国这种热闹的开会场面每年都能出现，到那时候，该是小股东关心公司运营，公司管理层为每一个股东负责的黄金时代吧！

我在国内不止一次地听到有人问我如何防范公司的欺诈行为，应该说这是一个世界性话题，华尔街的法律法规不能说不健全，但依然爆出安然公司造假的丑闻，更何况尚在建设期的国内资本市场。我也看过一些公司具体的造假事例，如银广厦、东方电子、蓝田股份。这些造假事例没有任何技术含量，一亩水田里能产两万斤鱼？那不是笑话吗？如果中小股东经常去实地看一下，这些公司绝不敢做出这样的事来，所以说股份公司要尊重中小股东，中小股东也要监督管理层的工作。要记住，即便你只有100股，总经理也是在为你打工。

专注赢得市场

在国内上市公司中有一个很怪的现象，就是大家经常发生主业撞车。彩电热的时候上市公司一窝蜂生产彩电，电脑热的时候又都去生产电脑，手机热的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候各种品牌的手机都出来了。其实业内的人都知道这些东西没有什么技术含量，核心技术你掌握不了，几乎所有的板卡都是外购，你所做的不过是变变外形，加点儿有卖点的概念组装起来罢了。结果是大家都在做却谁都做不好。

我一直主张企业应该追求做大做强，如果你不能做大，最起码应该做专做精。国内的上市公司基本是千万企业中的精英了，作为精英企业，如果还要做拾人牙慧的事情，怎么可能永远去做精英呢？十年前国内的综合类上市公司占的比例非常大。什么是综合类，就是业务上五花八门什么都有，这几年明显少了，很多综合类上市公司在这十年间都死掉了，但死的还不够。在国外很少有公司做跨行业经营的事情，大家都是立足主业，通过不断的技术改造和创新、提高企业在行业内的竞争力来赚取尽可能多的利润。国外的投资者也不看好非专业的企业，这样的企业其股价往往低迷。

我所知道的在国内做得比较优秀的公司有深科技，现在叫长城开发了，它以电脑磁头为突破口，不断地进行技术创新，现在在行业内有非常大的影响。不仅是高科技企业如此，传统行业也是这样。“老八股”中的电真空，本来是生产黑白显像管的，大家现在看看，依然在行业内有很大的影响力。所以说，“只有夕阳的产业，没有夕阳的行业”这句话一点儿没错。

直面改制难题

随着一些集体所有制上市公司实施曲线MBO之后，国有控股上市公司也开始进行大股东改制。历史车轮隆隆向前，改制成为市场化进程中不可阻挡的潮流。随着改制的深入进行，国有大型企业进行改制遇到很多的问题。

首先，大型集团化企业员工过多。目前我国中央级189家大型集团企业，员工数目都是大到上几百万，小到几千人，平均每个集团员工都超过5万人。这与国际同类企业标准远远不相符。比如中国石化，目前员工达到120多万人，而国际上前五大石化跨国公司的员工加起来也不足100万，平均不到20万人。

其次，大型集团业务繁杂。由于过去集团隶属于某个部委或某个地方政府，这样，集团一成立，许多衍生的业务就随之产生。另外，随着集团的不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扩大，对外投资的不断增多，子公司也衍生越来越多的子业务。集团内公司之间相互投资，相互担保。一方面，非主要业务占用了大量资金，另一方面，集团内公司层次繁杂，很难把资产、人员关系理顺。所以，改制牵一发动全身，造成集团改制实施难以进行。

再者，大中型集团社会责任过多。我国的大型集团企业往往就是一个小型社会，进入了集团就受到集团各个方面的保护，生老病死都有集团相关部门负责。如果集团改制，这就需要相关部门来接收企业剥离的社会责任，但目前在这些责任的协调上，员工、大型集团与地方政府部门的关系还很不清晰，造成改制推进步伐缓慢。

最后，集团化经营效果普遍不够理想，经济效益还比较低，这样无形中增加了改制的成本与难度。

探寻改制模式

针对这些难题，改制的出路就在于：由简到繁，由易到难，不同情况不同处理，寻求一种有中国特色的改制模式，走有中国特色的改制道路。

就目前来说，中国大型国有企业改制主要是有以下几种方式：

（1）整体改制

大型国有企业通过整体改制上市，主要是两种途径：一种是将国有企业进行整体股份制改造，通过这种改革使企业符合上市公司发行新股的要求，国有企业业务单一集中、资产难以有效分割的企业比较适合这种方式；另一种是国有企业集团公司吸收下属已上市公司，从而实现整体上市。

翻开整体上市的公司名单，你能找出长长的一列：TCL、宝钢集团、武钢集团、中国重汽、中软集团、百联集团……以这种方式成功上市的典型案例就是中国银行股份有限公司。

2004年8月26日，中国银行宣布，由国有独资商业银行整体改制为国家控股的股份制银行——中国银行股份有限公司。经国务院批准，中央汇金投资有限责任公司代表国家持有中国银行股份有限公司100%股权，依法行使中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行股份有限公司出资人的权利和义务。中国银行股份有限公司注册资本1863.9亿元人民币，折1863.9亿股。

此种改制模式杜绝了母公司和股份公司之间有可能产生关联交易，由于银行的业务性质，公开信息披露会很困难，而整体改制并上市就可以避免这一问题。

无论从市值，还是从个人财富来讲，整体上市的财富效应都已经得到充分的体现。在国有企业改革向集团层面深入的形势下，整体上市已成为不少企业集团改制的策略选择。

整体上市是当前的市场热点，但是，在当前的股市环境下，“整体上市”还不会大面积出现，因此不会对大盘构成集中压力，但资本市场通过金融革新实现发展突破的方向无疑是正确的。

（2）分拆改制

这种方式是拿出一个大的国有企业集团下属某块业务的资产进行股份制改造，改造后集团成为该股份制公司的第一大股东。这种模式在目前的上市公司中比较普遍，一般国内大型国有企业集团多选择此种模式实现下属子公司改制上市。成功的案例就是上海宝钢集团公司部分改制，独家发起设立宝山钢铁股份有限公司。

（3）分立改制

这种方式是将一个大的国有企业分立成两个独立的公司，其中一个公司进行股份制重组上市。成功的案例为上海石油化工总厂分立上海石油化工股份有限公司。

（4）联合改制

联合改制是几个国有企业联合起来组建一个股份制公司进行联合重组上市。这种模式比较适合于一些规模不大、业务相近又想上市的国有企业。在这方面搞得比较成功的是多家公司共同出资发起设立的华源凯马机械股份有限公司。

（5）海外红筹公司

红筹上市是指公司注册在境外，适用当地法律和会计制度，但公司主要资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产和业务均在中国内地。这种公司对投资者发行股票并且在香港联交所上市，在禁售期结束后，所有股票都可以上市流通。比较典型的就是新网通公司以红筹公司模式上市。

对于大型国有企业来说，选择改制模式，就是为了找到适应企业特点和管理水平并能使企业在改制后更有效率地发展的企业制度。因此，准确判断企业和市场的状况，正确分析可供选择的改制模式，是改制获得成功的重要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 万点倒计时

从 2007 年 8 月到 2010 年底
还有 40 个月
当"世博会"进入 1000 天倒计时的时候
股市万点倒计时也已经开始

这两年关于中国牛市的顶点究竟在哪里已经有了非常多的议论，对此，人云亦云或一味争执抬杠都没有意义，而能够透过层层迷雾看到庐山真面目，在一团乱麻之间迅速理出头绪，尽快找到最接近真理的答案，这才是明智之举。

对这个问题，我的答案和依据都早已阐明。

在下文中，我将着重分析影响中国股指上升的两大利好——2008 年北京奥运会和 2010 年上海世博会。随后，将印度孟买证券市场 SENSEX 指数与上证综指作尽可能详细的比较和说明，旨在通过印度股市的崛起，眺望和展示中国股市的前景——对中国而言，印度是最具可比性的国家，因而也是最有说服力的一个实证。

为便于读者对照、分析和判断，我特意画出了 SENSEX 的上升曲线，同时画出了上证指数 2010 年登上 10000 点的走势预测图，相信对于中国股市和亿万股民来说，这应该是一个鼓舞人心的对比。印度股指能够用不到五年的时间，从不到 3000 点迅速攀升到 15566 点，我们的 A 股也一定能够重演印度股市的奇迹，在一个可预计的时间内，奋力冲上 10000 点。

我清楚，关于中国股市上万点的预测必然会在社会上引起很大的争论，我们某些高层管理者看到后也许会非常不安，因为股市已经足够动荡不安了，在这种情况下再火上浇油，会不会增加股民的狂热与盲目、进一步催生股市泡沫？

在此，我可以负责任地告诉大家：印度 SENSEX 从 3000 点到 15566 点，其总体走势是非常明朗的，也是比较健康的，所以我们对即将迎来的、甚至从某种程度上说已经开始的中国股市万点之旅不必过于忧惧。

不管怎样，请大家务必理解我的良苦用心并记住我的忠告：中国绝不能错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过当下这一千载难逢的、大力发展资本市场的历史机遇，而亿万中国股民也绝不可错过这一对社会财富进行重新大分配的黄金时代。

逆水行舟，不进则退。相对于百舸争流的世界经济大格局而言，这也许是我们唯一的和最后的机会。

北京奥运：最大的利好

统计数据显示：近20年来，奥运会无一例外地对东道主国家的股市有极大的促进作用。推动股市上涨的除了奥运带来的消费和固定资产投资外，更主要的还是投资者的乐观情绪。过去六届奥运会中，东道主国家的股市涨幅从19%到185%不等。

1984年，洛杉矶奥运会之前的18个月，美国标准普尔500指数上涨了26%；1988年，韩国汉城奥运会之前，韩国股市连涨三年，涨幅分别为68.9%、98.29%和70.51%，到离奥运开幕还有一年半时，KOSPI指数竟狂飙185%；1992年巴塞罗那奥运会之前18个月，西班牙IBEX35指数大涨33%；1996年，美国亚特兰大奥运会前18个月，标准普尔500指数升45%；2000年，澳大利亚悉尼奥运会前18个月，AS30指数涨19%；2004年，希腊雅典奥运会前18个月，ASE指数升32%。

那么，对于中国而言，2008年的奥运会是否和目前这轮股市上涨有这么直接的联系？

虽然每一届奥运会都让人振奋，但从世人瞩目的程度来看，没有哪一届可以与2008北京奥运相比。

从理性和客观的角度说，在中国举办奥运会，对经济的影响的程度不会像传说中的那样巨大。奥运会的举办，将主要对北京旅游概念、地产概念等股票影响较大。不过，其带动的范围还是集中在环渤海湾地区，不会扩大到全国，即使有也不会太明显。另外，中国目前还是一个制造业大国，第三产业占国民经济的比重还是比较小，目前的数据大概是40%左右，远远低于韩国、澳大利亚等发达国家。而一般来说，奥运等大型活动对服务业的带动和影响是最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，由于这方面中国经济存在结构性的缺陷，所以奥运对经济发展的带动效应也会偏小，从而对股市的影响更小。

但是，从深层次来看，奥运会对发达国家无所谓，但是对中国这种发展中国家来讲，具有标志性意义，那就是意味着被世界承认。日本东京奥运会是使日本在上世纪60年代进入世界发达国家的起步，意味着全世界强国俱乐部重新接纳日本。汉城是1988年举办奥运会的，汉城奥运会的举办也意味着韩国被世界承认是一个强者。中国改革开放30年之后，自己跟30年前比发生了翻天覆地的变化，但是中国和国际上其他国家相比并不是强国，仅仅是发展中的大国。举办奥运会之后，可以让全世界的人民对中国有一个全新的认识，这是由大国向强国转化的标志性事件。这样的事件意义是非常重大的，对经济的影响虽然短期内的效果有限，但是长期看却是不可估量的。

2008年的北京奥运会，届时将有几万名运动员、教练员、体育工作者和几百万体育爱好者来到北京，并借此到中国各地旅游观光。这是天赐良机，让我们有机会向全世界展示改革开放30年来发生的最深刻的变化，展示中国人民生活水平的飞速提升和富裕程度，展示中国经济的高速增长和正在成为世界工厂、GDP总量将要超过美国的伟大变化，展示中国正在成为最强大、最有社会责任感的世界一流大国。

我们要进一步把全国全民动员起来，把中国最好的方面和最美的东西在奥运会期间展示出来，让全世界对中国发展更有信心，对投资中国更有信心，对投资、做多中国股票市场更有信心。如此一来，中国股市怎么会不涨呢？

“奥运后”现象不会出现

有很多人认为，奥运会之后，中国股市会出现一定程度的回调，就像韩国和澳大利亚曾经经历的那样。如何看待这种情况？根据目前中国经济的发展状况，如果没有遇到较大的外部冲击，奥运后的中国经济发展速度没有任何理由下降。当然，单一行业可能会出现一定的差别，比如旅游业、酒店业及餐饮业等在短时间内可能会出现回调的现象。但是，从总体上看，中国经济依然会向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的方向发展，股市也是一样。这个过程中，可能会在某个阶段、某个时间点出现反复，但并不影响总体向上发展的态势。

韩国和澳大利亚都属于发达的资本主义国家，市场发育相对成熟，其制度层面已经比较完善，可能相隔十年八年去一趟都感觉不到太大的变化，他们的股市就需要更多的新概念去刺激。而中国就不是这样，我们改革开放30年来，平均的经济增长速度为9.5%，能够给股市带来刺激的因素可谓多种多样，单是制度层面的变革就很容易导致股市的快速上升。

在未来的两三年内，中国股市一定是往上走的。股权分置改革之后，股市成长的机制和制度也相应改变了。比如，股改以前是“掏空式”的机制，很多公司上市的目的是从股市上圈钱，解决企业资金短缺问题，融资的本身就是为了“掏空”市场。国有企业、民营企业都有这种倾向，这种“掏空式”的股市发展模式必然使中国股民失去信心，股市也因此而低迷不振。

股改之后，我们变成了“注入式”的模式，即通过注入优质资产，使上市公司日益优质化，这种制度性变革所爆发出的力量是空前巨大的。所以，我预计，未来两三年内，中国股市指数每年以30%以上的速度增长应该是没有问题的，这一点，不会因为奥运会结束而发生改变。

世博会：中国崛起博览会

1851年5月1日，第一届世界博览会在伦敦水晶宫开幕的当天，英国维多利亚女王在日记中写道：

透过铁门映入眼帘的教堂的顶楼，还有那无数挥舞着的手掌，鲜花，雕像，以及挤满人群的走廊，进入大殿后嘹亮的号声，此种感觉实在毕生难忘。我感到无比激动……放眼所见……那美丽的水晶喷泉……是那么的神奇——多么浩大、多么辉煌、多么震撼人心。正如我后来多次向人谈到的感受，那天我的心中充满虔诚——很难有其他仪式可以让人有如此的感受。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界博览会是人类的聚会，人们从世界各地汇聚一处，展示各自的产品与技艺，夸耀各自的故乡和祖国。世博会集人类文明之大成，因而具备了无与伦比的感染力。这样的聚会可以上溯至古时，早在公元5世纪，波斯就举办了第一个超越集市功能的展览会。而现代意义的世博会则发源于19世纪中叶的工业革命萌芽之际。至今，世博会已经先后举办过40多届。

早期的世博会对经济的促进作用曾一度受到人们的顶礼膜拜，但近年来单纯追求进步的观念已让位于“可持续发展”和其他类似理念。常有人把2000年举办的汉诺威世博会与1900年巴黎世博会相比较，用世博会来总结人类在20世纪所取得的成就，并展望即将进入的新世纪和新千年，这真是再合适不过了。在考虑主题范围时，2000年的汉诺威世博会主办方非常严肃认真，特别是把保护资源作为汉诺威世博会的主题，十分切合时代潮流。在日本爱知举行的2005年世博会则以“自然的睿智”为主题，强调“重新连接人类和自然，人类和自然牵起手，未来的梦想更辽阔”，组织者试图通过丰富多样的展示，回顾迄今为止人们如何用智慧和技术将渐趋疏远的人类和自然的关系重新连接起来。

而这个盛会即将走向中国。2010年5月1日至10月31日，以“城市，让生活更美好”为主题的上海世博会又将为世界博览会悠长的发展历程增添新的华彩与辉煌。在今后的岁月里，世博会将比以前更明确地显示：生活是美好的，而且能够更美好。截止到2007年8月7日，已有142个国家和17个国际组织确认参加世博会。

这又是天赐最大良机，让我们有机会向全世界人民显示我们祖国改革开放以来社会、经济、政治、文化各方面的成就，显示中国人民生活水平的改善和富足，展示中国经济高速增长的动力和潜力，让世界看到中国——这个未来的超级大国对世界和人类的贡献与责任。

中国股市VS印度奇迹

在2002年10月至2006年12月的四年多时间里，印度SENSEX指数由2949.32点上涨至13900点，涨幅高达371.30%，为全球之冠！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孟买证券交易所的SENSEX指数于2007年7月20日达到15566点，印度卢布也成为表现最好的亚洲货币，印度卢布对美元比率已上涨到九年来的最高位，这是让印度股市市值登上一万亿美元的重要推手。

中国股市和美国股市没有多少可比性，因为历史、经济结构等各方面的差距都比较大，而同样作为全球最大、人口众多的发展中国家，同样作为金砖四国的成员，同样处于产业结构升级和经济高速发展的关键时期，中印两国的可比性和信服度都会好很多。印度股市为什么能举重若轻，展示出如此亮丽的身姿？究竟是哪些因素触发了印度这个有着130年历史的股市迸发出井喷式行情？中国的A股又能否重演印度SENSEX指数的奇迹呢？

对印度股市近年来的发展历程进行深入考察和剖析，无疑对当前处于历史性进程中的A股的未来走势具有重要的借鉴意义！

市场的广度和深度是国际资本选择投资目标市场的重点考虑因素之一。2002年，印度市场摆脱了1999年以来股指不断下跌、市值不断缩水的阴霾，一举扭转颓势，成为印度股票市值的转折年！股指的不断走高和市值的不断提升，欣欣向荣的印度股票市值一举超越了新加坡、墨西哥等新兴市场，引起了国际资本的密切关注。

印度的股市兴旺，不仅为散户投资理财提供了崭新的渠道，也为印度企业融资发展开辟了最佳途径。到目前为止，共有3500家公司在孟买证交所上市，成交量可观。2006年10月，孟买证交所市值一度达到7300亿美元。2007年年，还有不少印度企业将在孟买证交所上市，上市股票预计会达到100亿美元。这些企业将通过首次公开募股筹集发展资金，其中包括印度工业信贷投资银行和塔塔钢铁公司。

印度全民跟踪股市动态并非简单的社会潮流，而是对印度经济增长前景有信心。截止到2007年3月，印度2006年财政年度结束，印度GDP以9.6%的速度增长，是这个国家18年来经济增长最快的一年。

事实上，更多印度人正在通过投资股市致富。值得注意的是：人们对待储蓄与投资的态度发生了天翻地覆的变化。汇丰银行数据显示，印度股民投资于股票与共有基金的资金占家庭储蓄的5%，而2003年只有1%的家庭储蓄用于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市投资。储蓄下降，而股市投资额上升，这与中国目前的情形十分相似。

因为股市所特有的“造富”功能，中产阶级人数大幅增加，在过去五年里，不少印度人变得非常富有。印度年轻人的热情参与是印度股市红火的另外一个原因，因为年轻的投资人通常更愿意承担风险，他们也更了解投资产品。《纽约时报》记者希瑟·蒂蒙斯说：“相信印度股市意味着相信印度，相信这个国家有能力从一个人口年轻、基础设施陈旧、街道混乱与盲目乐观的混合体转变为一个企业强国。”

印度股市的神话绝非从天而降，究其原因，我们发现：合理的估值水平和业绩的持续高速增长是印度SENSEX奇迹的本质，因为估值水平的合理性和盈利的持续增长能力是一个市场是否具有吸引力最重要的内在决定性因素。印度SENSEX指数在2002年和2003年的盈利增速分别高达30%和31%，虽然在2004年增速稍有下滑，但在整个2002～2005年这四年的区间内平均增速高达29.55%，在2005年更是达到了34.20%的惊人数值，让全世界都为之侧目。

2001年和2002年的持续低迷使印度SENSEX指数的平均市盈率一度不到10倍，作为一个业绩持续保持近30%增长的市场来说，其对世界资本的吸引力之强不难想象。

服务业由于对经济增长的敏感程度和受经济周期波动的影响较小，有较为稳定的增长预期。因此，服务业的市值比重越大，则整个市场将能享有更为稳定的增长预期和更高的估值水平。印度服务业在SENSEX中的市值比重达到了28.20%，信息技术所占比重也达到了19.19%。服务业和高新技术产业成为了印度股市盈利持续高速增长的重要保障。

印度股票市场在2002年以来的繁荣也与其更为开放的金融市场密不可分。印度早在1993年就引入了FII（境外机构投资者）制度，相当于中国的QFII，领先了中国整整十年。印度同时向国外产业资本和金融资本开放，但在外资的流入中，金融资本占据了较大比重，2003/2004年度以来连续超过了产业资本。但相比而言，印度的外国股票投资额仅在2005/2006年度就高达124.92亿美元，远远超过中国2003年以来所有QFII的累计投资额。外资的大规模流入推动了印度股票市场的上升，上升的股票市场又吸引了更多的外资流入，形成了良性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环。截止到2006年10月，印度国外投资者累计证券投资额已经达到510.20亿美元之巨。

全球资本流动性泛滥也成为了印度SENSEX指数持续涨升的助推剂。我们以美国基础货币供应量M1与国外投资者持有的美元资产之和来衡量全球资本流动性，自1998年以来，全球资本流动性增加了近50%，达到了14228.38亿美元(截止到2006年9月)。

值得注意的是：全球资本流动性的增加与印度FII股票净投资的快速增加在时间上基本是吻合的。

A股重演SENSEX飙升

印度股市的出色表现,令所有人关心世界经济大势特别是关心资本市场发展的人惊叹不已,它所刮起的财富风暴,正在深刻而强有力地影响着印度社会经济的各个方面，促动着其综合国力的飙升和这个文明古国的迅速崛起。

那么，放眼世界，哪里还能再次重演SENSEX的奇迹？何处还能提供这样一个投资天堂？答案就是中国A股市场。

A股市场在2006年的转折足以和印度2002年的历史性转折相媲美。

在2007年及以后的时间里，我们提醒投资者切不可孤立地看待A股市场，而要将其置入全球资本市场的大背景下加以综合考量。

中国股市已摆脱多年持续下跌的阴霾，并已确立长期上涨的趋势，投资者信心得到极大恢复和提升。经过近一年多时间的上涨，A股市值已突破20万亿，比2005年增加了500%！未来因盈利增长推动的市值增长仍将持续，前景不可限量。

随着A股回暖和估值水平趋于合理，大量蓝筹海外上市公司选择回归成为推动A股市场不断向好的重要动力来源。2008年将出现大盘蓝筹股（尤其是H股）回归上市的高潮，央企的整合及上市也将为A股提供更多的市值增量。

展望未来，中国经济必将继续保持快速、高效的发展，在资本市场制度变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

革和大扩容、人民币持续升值以及全球流动性聚焦中国的合力下，我国A股正迈入发展的“黄金时期”。预计未来五年内，中国人民币对美元的汇率比将升值为5：1；人均GDP将达到5000美元；更多的社会资产会实现证券化，企业盈利也将迅猛增长，A股市场的市值将达到40万亿元人民币；随着境外投资者的资金源源不断地涌入，中国股票市场将成为容纳8万亿美元的大市场，那将是一个全球范围内举足轻重的超级大市场，甚至可能赶超或取代美国华尔街，一跃成为全球资本市场的最大舞台。

一万点走势预测图

有专家和专业研究机构认为，自2006年起，中国股市将会出现10～20年牛市。在十年内，沪指将突破万点大关。在我看来，这个预测显然是过于保守了。

我们也可以听听其他专家的意见。有一位台湾的股市大师郑昆京先生，也被称为民间股神，他在中国股市最低迷时来到上海，专门研究中国股市。他在业界有很好的口碑，最早在中国股市提出了“五朵金花”的概念，也就是金融、电力、房地产、高科技、矿产资源，从某种程度上说，这对2006年形成大牛市也起到了很大的促进作用。他最早看中了许多现在非常著名股票，如苏宁电器。他曾在上海做出惊人的预测：中国股市在2016年将达到24000点。我根据艾利特的波浪理论预测，中国股市2010年将达到10000点，这还算是比较保守的。

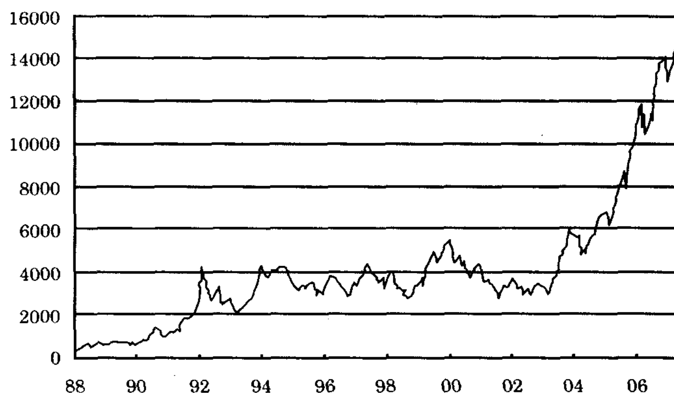
而2008年奥运会和2010年的世博会，这两个中国经济生活中非常重要的活动，有一批人认为，奥运会以后北京楼价会下跌，世博会以后中国股市会下挫，将会成为中国经济的转折点。我则认为恰恰相反，2008奥运会和2010年世博会正好是中国向全世界展示中国崛起的最好机会，所以这是两个最大的利好消息。

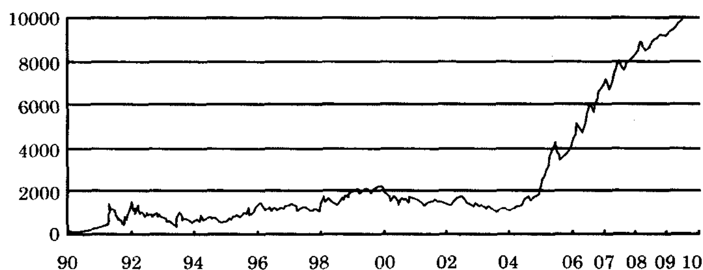
为什么预测2010年将达到10000点？

世界上第一次世博会的召开，恰恰是大不列颠在全世界建立了日不落帝国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的标志，由此我们可以这样联想，也许2010年中国股市冲过10000点，将吹响中国作为大国全面崛起的号角。





上证指数2010年攀上10000点和印度股市SENSEX指数走势比较

保障牛市的七大前提

股市是一种极其复杂的多变量体系，涉及到人类社会生活的方方面面，随着资本市场的进一步开放，外资的长驱直入，中国股市还将不可避免地被注入大量的国际因素，具有浓重的全球背景。届时，中国股市必然会处于八面来风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之中，大大小小的潮涨潮落都会牵动股市和股民的神经。有人说，股市里也有“厄尔尼诺现象”，也有“蝴蝶效应”———一个很小的因素就会导致股市崩盘，这是每一个中国股民都绝不愿意看到的。所以在这里，本着实事求是、认真负责的态度，我郑重提出中国股市登上10000点所必须满足的七点前提，一句话，就是不能出现天灾和人祸——

第一点，世界经济保持目前增长态势，不发生全球性的衰退。

第二点，“金砖四国”——中国、印度、俄国、巴西的经济继续引领全球增长。

第三点，美国、欧洲经济保持增长，不发生重大经济危机。

第四点，不爆发全球性的能源危机，中东不爆发大规模战争，油价不飙升超过100美元／桶。

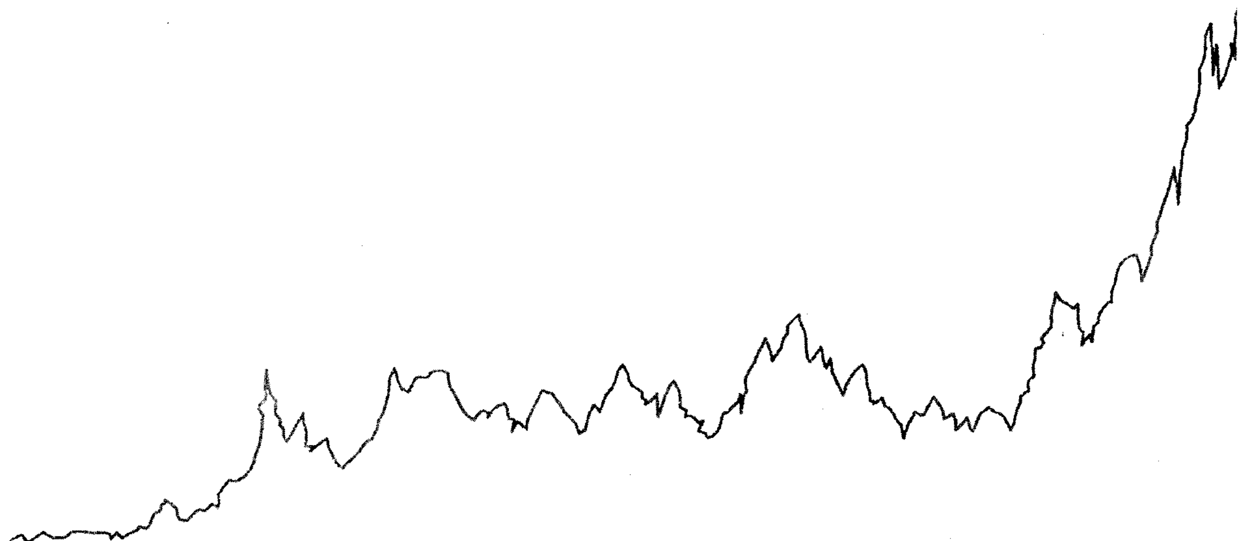
第五点，中日关系维持现状，在钓鱼岛尤其东海油气田问题上不爆发重大冲突、危机乃至战争，从对抗、对立走向和解。

第六点，台海关系维持现状，不爆发重大危机乃至战争。

第七点，中国国内政局稳定，政通人和，政府调控经济和股市明智有方，经济维持目前强劲稳健增长态势。

我们应该很好地维护这七大前提，如果七大前提中的任何一条发生重大变故，中国股市前景就会变得很难预料。另外，我们前面讲到的中国牛市的九大成因，其本身也是上证指数登上10000点的九大保证，所以我们要维护这七大前提，要呵护这九大保证，才能够确保中国股市健康、顺利地登上10000点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高位解套

中国股市患了一种"恐高症"，正是这种"恐高症"使大盘指数在接近某个整数点位或前期高点时总是显示出一种上下两难的运行疲态。

——温元凯

我认为中国股市的牛市还将持续80年。

——吉姆·罗杰斯



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

一万点的距离

中国股市如何健康、稳健、顺利地走向10000点？这需要方方面面的努力。首先是上市公司自身的优化和提升；其次是股市管理层要更加开明，更加规范化；第三，政府的决策者们要正视牛市的重要作用，把大牛市纳入国家发展战略；第四，亿万成熟理智的股民是股市顺利踏上10000点的基石。总之，未来的“财富大蛋糕”，需要所有股市参与者的努力，任重而道远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 让“政策市”落幕

不论是以何种名目出现
也不论本意是救市还是抑市
“政策市”下的政府行为在本质上都属于行政干预

中国股市历来有“政策市”这么一个说法：股市低迷时，政府就会出台措施“救市”“托市”；一旦股市的“牛气”上来了，政府就又会赶紧出来“灭火”。

让我们先来回顾一下历史。1992年，上海股市动荡不止，沪指先是从1429点跌至386点，随后又从386点涨到1558点，并有继续攀高的趋势，国务院随后就发布了《关于进一步加强证券市场宏观管理的通知》，通知下发后，上证指数立刻狂跌。自2001年下半年股市出现持续下跌以来，从2002年1月开始，政府这只“看得见的手”多次出台利好政策，特别在2003年底连发了“十二道金牌”，在上证综合指数位于1300点左右开始政策救市。

进入到2004年后，围绕着落实“国九条”，政府各有关部门推出的股市利好政策之多是十多年来绝无仅有的，但股市却反应平淡，这被戏称为我国股市得了“政策利好麻痹症”。此后相当长一段时间，政府方面更多表现出“有所不为”的一面，可是就当人们以为“政策市”已经一去不复返之时，现实就给了我们有力的回击。2007年5月30日，政府借调高印花税的措施，挤压泡沫，打击金融投机，给正在“勇攀高峰”的牛市降降温。几万亿的市值就这样凭空蒸发了。这次上调印花税再次说明，A股市场依然不改“政策市”本色，说明中国股市的真正控制权仍然控制在政策之手中。

有人会持这样一种论调：中国股市是一个新生的、正在快速成长的股市，它的许多方面都还有待完善和改进，所以需要政府的监管。由于中国股市历史太短，缺乏整体性的制度设计，既无股票期货和指数期货用以避险，又无政府平准基金来抑制单边市，无论在先天还是后天上，中国股市都有它自己的“特色”，那就是需要政策的时刻关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种说法不无道理，然而，我们不能混淆积极的股市政策和政策市之间的差别。这两者之间最主要的区别就是“谁主导”的问题，是市场主导股市还是政策主导股市。如果是政策起主导作用，那我们的股市就还是“政策市”；如果是市场起主导作用，那股市中的政策就是“积极的股市政策”。

股市不需要“政策市”，却不能离开政策的配合和支持，可以说，积极的股市政策，是股市健康发展的重要保障。管理层的工作重点应该是狠抓市场监管，并以稳定的货币政策与法律法规引导、管理市场，而不是对股市的具体指标忧心忡忡，以各种方式拉升或打压股市。

相比于投资者的不成熟，政策的不稳以及对具体市场行为的种种干预的杀伤力更大。不论是以何种名目出现，也不论本意是救市还是抑市，“政策市”下的政府行为在本质上都属于行政干预。行政干预纵然能产生短期效果，但它带来的“后遗症”却不能不慎重考虑。

自2006年起的这轮牛市来之不易，它反映的是经济持续稳定增长给广大股民带来了投资股市的信心，也是因为股权分制改革、全流通、打击黑庄、加强法制监管等措施给了投资者安全感，使其逐渐摆脱了对黑庄、“政策市”的恐惧，能放心分享中国经济改革与发展的胜利果实，所以老百姓才改变了多年的储蓄习惯，把钱从银行搬到了股市，才敢于将血汗钱放进资本市场里。因此，广大股民都衷心希望经历了五年漫漫熊市的中国股市能长期而健康地走牛，也希望中国能够凭借这轮牛市一举登上全球金融市场的顶级舞台，更希望大家都在大牛市中分一杯羹。所以我们呼吁股市监管层：切莫让“政策市”这样的“中国特色”再继续下去。

2007年3月7日，国家发展和改革委员会主任马凯就经济社会发展和宏观调控等问题答记者问时说：“股市的变化，包括股市是姓牛还是姓熊，是跌还是涨，是市场交易的结果。投资者对股市的风险和收益应当进行理性判断和决策。政府的职责主要是按照公开、公正、公平的原则，制定规则，加强监管，维护正常的交易秩序，不缺位也不越位。”

这话的确是至理名言。尊重市场规律是监管市场的前提。无视金融市场自身的运行规律，无视来自市场内部的真实声音，市场监管就会既扭曲市场也扭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曲自己。对于中国政府与中国股市来说，现阶段最重要的制度建设就是对公民财产权的必要尊重与有效保护，这已成为中国股市防范和矫正“制度走偏”、“市场走偏”的重中之重、当务之急。在经历了股权分置改革的巨大阵痛之后，中国股市已经迎来了市场化曙光，希望不要再次出现由政策所造成的股灾而把广大股民推向无边的黑暗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 斩断大股东“黑手”

2002 年底
中国证监会普查 1175 家上市公司
发现有 676 家公司存在大股东占款现象
占款总额为 967 亿元

每当说起大股东占款问题，我的心情都会非常沉重，许多深受其害的股民谈起来更是咬牙切齿。这个问题多年来深为市场各方所诟病，并已成为阻碍我国证券市场良性运转的一大顽疾。尽管我们的市场监管部门也掀起了多次监管风暴，开展了一次次的“清欠”攻坚战，但这种情况仍然在中国股市时有发生，侵害了广大股民的利益，影响着中国股市的兴旺。

有一些不负责任的大股东凭借着对上市公司的绝对控制地位，把上市公司当成了“提款机”，通过种种手段将上市公司募集来的资金据为己有，有时甚至导致上市公司沦为空壳。还有一些非上市公司，为了达到上市圈钱的目的，利用上市公司重组之机，借壳或者买壳包装上市，控制上市公司之后，便露出自己的本来面目，原来粉饰的业绩和利好通通作废。大股东的这种行为，不仅造成了上市公司资金的黑洞，而且极大地践踏了股市诚信基础，使投资者对整个市场的信心丧失。

比如，曾经被誉为“西北一枝花”的ST精密，由于大股东及实际控制人进行关联方交易，占用、转移公司资金，并使公司陷入巨额担保圈，最终被交易所实行特别处理，警示退市风险，并引起一阵轩然大波。其幕后黑手“天华系”也终于被揪了出来。实际上，这种事情屡有发生，比如猴王、大庆联谊、莲花味精等许多上市公司都曾有过类似的经历，他们共同的症结都在于所属大股东违规占款。

这种大股东占款问题在监管部门的三令五申中并未得到有效控制。2002年底，中国证监会普查1175家上市公司，发现有676家公司存在大股东占款现象，占款总额为967亿元；2003年，共有623家上市公司被占用资金，总额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为577亿元；2004年，仍有大量公司存在大股东及关联方占用资金的现象，累计占用资金在509亿元左右。这表明，上市公司大股东占款现象已经成为证券市场良性发展的一大痼疾。

大股东随意或恶意侵占上市公司资产，直接侵害了上市公司和投资者的利益，轻则造成上市公司业绩下滑，重则使上市公司经营陷于困境，不能维系正常运作，背负沉重的财务负担，就此一蹶不振。连续两年亏损的沪深股市上市公司中，70%存在大股东侵占资金行为；在已退市的上市公司中，其经营失败的最重要原因就是大股东占款。与市场波动、经营不善等风险相比，大股东占款已成为上市公司面临的最大风险。

而且，大股东占款形式可谓名目繁多、多种多样，除了直接有偿或无偿地占用上市公司资金外，还可以通过各种隐蔽的手段和形式达到占用的目的。违规担保已经成为吞噬上市公司利润的另一祸首，2003年有170家公司存在违规担保，违规担保总额达260亿元；而2004年则上升为225家，违规担保总额超过433亿元。迄今为止，因违规担保而停牌、退市的公司也不是一家两家了。

大股东占款现象之所以会如此严重，与中国股市的制度上的不成熟有着直接的关系。股权割裂、上市公司治理结构不合理是主要原因；监管滞后、法制环境不健全等也在客观上为上市公司大股东“一股独大”、操纵上市公司提供了违规空间。大股东控制着上市公司，而他们自己却游离于证券市场之外，证券市场的若干政策措施对他们缺乏硬约束力，无形中为他们滥用控制权提供了便利。

尽管一系列的规则、政策相继出台，但对于大股东行为的监管力度依然明显偏弱，违规收益远远大于违规成本的事实，使得监管部门的三令五申对大股东难以形成有效约束。也正是因为缺少有力的外部监管，缺少应有的自律态度，控股股东和相关政策之间这种“猫捉老鼠”的游戏一直在持续。在所有这些行为貌似循规蹈矩的背后，都隐藏着控股股东规避政策监管的动机。

以往，管理层在解决“大股东占款”问题时，主要是采用行政手段。法律专家表示，占款问题与立法滞后密切关联，因此，在相关法律中，要明确中小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股东的知情权、提案权、质询权；把限制关联交易原则写入法律；建立股东代表诉讼制度。

股权分置改革的施行，使大股东与上市公司有了共同的利益基础，一定程度上减少了大股东对上市公司的侵害。但他们的利益远非一致，大股东依然有占用上市公司资金的动机与冲动。广大股民希望在以后的日子里，见证一些恶习不改的“黑手”被斩断的事实。但是，清除多年的历史沉疴，远非一朝一夕之功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 黑庄：隐忧仍在

曾经一段时间，在我们的股市里
有些人可以看别人的牌，可以作弊，可以搞诈骗
做庄、炒作、操纵股价可说是登峰造极
——吴敬琏

黑庄，又被称为“隐藏在股市后面的围猎者”。他们动则调动几十亿资金，将股价打到最低，在散户和小庄家无股可卖，股票大量集中在他们手里的时候，强力拉高股价，连续十几个涨停板，价格翻了2～3倍，再勾结企业分红送配，在极高点吸引散户追涨。这时，他们开始慢慢出货，将手里的筹码分派得差不多了，逃之夭夭或再次利用某些消息，顺势打压股价。

庄家往往用题材来做文章，说穿了就是炒作一只股票的借口，是用以激发市场人气的工具。对黑庄来说，所谓的题材就是他们事先设计的一场诱导中小投资者跟风的骗局和事先掘好的一口陷阱，而事实上，不明就里的中小投资者经常会在美好的憧憬中悄然落入恶庄、黑庄的彀中。

苍蝇不盯没缝的鸡蛋。可以这样说，如果没有个别上市公司的紧密配合，没有个别上市公司高管人员的别有用心，黑庄们在二级市场上将寸步难行。

少数上市公司与黑庄们配合得天衣无缝，要利润时包装利润，要洗盘时制造利空，要出局时炮制题材，就是公司未来的经营能力不容乐观时，也不遗余力地高比例送股、利用资本公积金转赠股本。更有甚者，部分上市公司还委托庄家理财，于是上市公司与黑庄们便结成了狼狈为奸的命运共同体和利益共同体，这就是部分上市公司为庄家鞍前马后、乐此不疲效命的根本原因。

第一妖股

曾经有人说：“你可以不了解中国股市，但不可以不知道海虹控股。”
那么，被称为“第一妖股”的海虹到底是家什么公司呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996年，中海恒实业发展有限公司收购了海虹，实现了中海恒的借壳上市。此时的海虹仍然是一家普通的化纤企业，没有在股票市场上引起多少关注。而中海恒的老总康健已经开始考虑让海虹转型，恰在此时，一位老同学从美国带回来的风险投资概念和当时的互联网热潮让康健深受启发。

1997年1月，康健出任海南海虹企业股份有限公司总经理。在很多人对网络还不熟悉的状况下，海虹、中海恒和中国电信有关部门投资组建中公网信息技术与服务公司。其股权结构为中海恒持股20%，海虹持股40%，信息产业部数据网络集成中心持股40%。康健出任中公网董事长、总经理。

1999年是海虹的转折年。尽管在这一年的中期财报中，海虹的主要财务指标——净利润、每股收益、净资产收益率还都是负值，但11月19日，公司发布董事会决议公告《关于向北京标准公司海南分公司转让本公司持有的浙江绍兴兴虹化纤工业有限公司49%的股权议案》。自此以后，海虹控股的转型正式拉开序幕。

这一年，海虹旗下的中公网收购了几家网络公司，在短时间内扩张建立了一个集游戏、教育、医药等各种类型的网络公司于一体的综合集群网站。其中，出资1000万元收购联众公司80%的股权让海虹名声鹊起，一举奠定了网游巨头的地位。同年12月，在互联网概念大红大紫的时候，海虹成功地把市场关注的目光聚焦到了自己身上。借助当时的网络股行情，其股价连续上蹿，最大涨幅翻了几番，复权股价高达176元，创下了连涨28天、以ST之身连续23个涨停的辉煌纪录，成功变身为市场“网络第一股”。

其后，公司控股的中公网公司以1500万元收购两家互联网专业公司各70%的股权；与上海梅林正广和股份有限公司签署协议，受让该公司所持有的上海正广和饮用水有限公司9.69%的股权；与华特·迪斯尼互联网集团合作进行的迪斯尼中国网站开通；与韩国Actoz合作网络游戏《A3计划》；与美国Broadlane公司合作开发医药电子商务平台；同时还有投资房地产开发、进军新能源等利好消息。

海虹几乎每隔一段时间就会有重大利好消息刺激股市的神经。但是，一次媒体的突袭，让海虹陷入尴尬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2005年9月6日，《第一财经日报》发表重磅文章《超级大庄家周琦坐庄海虹，7个亿进去25个亿出来》，文章说，在该报获得的一份录音材料中，一位名叫周琦的男子毫不避讳地说："就海虹这只股票一共做了两波，7个亿买入，30元左右出来，变成17个亿；除权之后，8元左右再买入，17个亿全投进去，15元左右出来，总共是25个亿。"

到底是怎么回事？读者可以随我们一起浏览一下这篇文章的部分内容。

2003年11月左右，周琦开始坐庄海虹控股(000503.SZ)。及至2004年底，两波行情过后，当初砸入海虹的7亿元，已飙升至25亿元，年收益率超过300%。此时抽身出来的周琦，1年赚了18亿元。

…………

2004年9月13日，海虹控股的股价跌到了其当年除权之后的最低价8.25元。就在这天，海虹控股总裁康健一行人已经到达美国，准备次日与全美排名第三位的集团购买组织Broadlane秘密接洽。

康健此行的目的是希望把海虹控股下属的医药招标采购项目(主要是海虹旗下的海虹医药网)，包装后拿到纳斯达克上市。在这次会面中，海虹方面原定的分管财务的副总裁李旭、营运副总裁白光俊、政府公关负责人李宪法等人并没有出现，取而代之的是一对神秘的夫妇，就是周琦和他的妻子，而周琦的"身份"是董事长助理。最终，洽谈没有成功，双方只签订了一份非正式的合作公告，但这却成为了绝妙的炒作"题材"。之后，海虹控股的股价开始发疯似的暴涨。

2004年9月14日，在与Broadlane高层会面的当天，海虹控股的股价触底反弹，上涨了4.95%，收盘报价8.69元，它试图要冲出这个底部运行的区间。

…………

2004年9月15日、17日、20日三天，海虹控股股票连续涨停，直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到10月13日，历时正好一个月的时间，股价从8.69元涨到15.99元，涨幅高达84%。一时之间，外界都在猜测这只股票何以“发疯”，不少人想看个究竟，当然也有不少人已经盲目地杀了进去。

精彩的还在后面，我们继续阅读，看庄家是怎样做庄的。

股票拉升这几天，康健他们一行人去了拉斯维加斯“放松”。在那里，冼东（中间人）见到了“玩失踪”的李旭等人。那位“董事长助理”周琦，也揭开了其庄家的神秘面纱。

“把抛单全部给我吃掉。”“挂一张巨单在涨停板上面。”“卖出1000万股。”在这几天里，冼东经常可以听到周琦本人对着电话那头指挥调度，对国内的操盘手发出类似的指令。

…………

2004年11月10日下午开盘之后，海虹控股再次涨停，场外的资金以为盼望已久的二次拉升即将展开，买盘蜂拥而至，当天成交额高达5.3亿元，没有买到股票的股民懊悔不已；11日，该股继续高开，买盘不顾一切地追高，不料下午股价一路走低，收市下跌了1.15%，股价收在了14.61元。

买入股票的股民并没有灰心，尽管他们对海虹到底会发生什么事或者会公布什么利好消息一无所知，但是他们依然坚信，这只网络牛股会再次拉升，让“有眼光”的投资者赚得盆满钵满。

2004年12月5日，Broadlane总裁桑德斯开始了其筹备数月的中国之行。12月9日，桑德斯正式与康健等海虹高层会面，并继续展开合作谈判。但此时依然没有签订任何合作意向等书面文件。12月10日下午，正在谈判的桑德斯意外地被告知，已安排了中国媒体的采访。这让桑德斯不悦，因为在行程安排中根本就没有这一项。不得已，桑德斯接受了十多家媒体记者的采访，而更让他意想不到的是，整个记者招待会明显是精心安排的。就这样，桑德斯亲自来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华与海虹控股洽谈项目合作的消息，通过公开媒体逐步释放到公众的眼前，这为那些寄望于海虹控股会继续上涨的投资者，找到了投资该股的理由：海虹将会携手美国医药电子商务大鳄Broadlane。

然而，天真的股民并没有发现，11日这天，交易总共成交金额9.8亿元左右，创下了该股上市12年来的单日资金的成交天量，在他们积极买进的时候，庄家正在大幅减仓。

…………

12月22日海虹控股再次涨停，次日又一次走出高开低走的股价走势，而这两天总成交量也超过了7亿元，庄家手里的筹码越来越少了。

事实上，Broadlane公司与海虹的合作，最终以破裂告终，双方并没有签署过任何合作意向书。但是，关于双方将合作的报道和荐股文章，却一直没有停止过。

该文章刊登出来后，引起了轩然大波。

2005年9月7日，也就是这篇文章见报的第二天，海虹控股发布澄清公告，称文章所述部分内容与事实不符，介绍了公司与美国Broadlane公司接触谈判过程；并指出公司及公司董、监事及高级管理人员从未参与或协助任何机构或个人进行海虹控股二级市场的炒作。

部分业界人士分析认为，如果报道主要内容属实，海虹控股有关人士则犯了操纵股票价格罪，已经触犯了刑法。《第一财经日报》立即表明态度：报道是真实的，也是负责任的。该报编辑称，他们有录音，只把有证据的写了出来，一些传闻就没有写进文章。如果海虹控股或其他相关人找他们打官司，他们有心理准备，也有证据。海虹控股的新闻发言人陆辉称，周琦与公司没有任何关系，所谓的“董事长助理”身份，也是不存在的。陆表示，周与海虹控股高管一起参加与美国Broadlane公司的商务谈判纯属子虚乌有。

对于这一事件，证券评论人水皮说：“海虹控股是庄股，这一点除了监管者装着不知道之外，全国的股民恐怕都知道；海虹控股的庄家叫周琦，这一点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了监管者心中有数之外，全国的股民恐怕都不知道。一个类垃圾股，长期被包装、炒作，除了头上顶着网络股的高帽之外，恐怕和上市公司本身运作有着‘剪不断，理还乱’的关系。证监会到了该好好查一查这个上市公司的时候了。”

最后结果如何？

该报社与该公司和解。

事情就这样不了了之。

股市大盗

2001年，《财经》杂志在胡舒立主编支持下，发表了《亿安科技》、《庄家吕梁》、《银广厦陷阱》、《蓝田股份》、《基金黑幕》等一系列重头文章，揭露了中国股市的一系列黑幕，也揭露了一批“股市大盗”坑害广大中小股民的阴谋。

比如“银广厦案”。银广厦只是一个靠贩卖电脑软盘起家的公司，1998年前，它还默默无闻，挣扎在配股资格线的边缘。1998年，奇迹开始出现，银广厦在天津的一家全资子公司天津广厦集团从德国进口了一套叫做“二氧化碳超临界萃取”的设备，并且得到了德国诚信贸易公司的青睐，产品大量出口。到了2000年，天津广厦的表现更是惊人，当年对德国诚信公司的出口额近2亿马克，折合人民币7亿多元，而由它贡献绝大部分利润的银广厦，这一年的利润超过了4个亿，在股本扩大了一倍的情况下，其每股收益高达0.83元，已经是响当当的成长型蓝筹股了。该股股价也在一年内暴涨440%。

2001年3月1日，银广厦发布公告，称与德国诚信公司签订连续三年总金额为60亿元的萃取产品订货总协议。仅仅依此合同推算，2001年银广厦每股收益就将达到2～3元！在更早些时候，银广厦董事局主席张吉生预测，未来三年内每年业绩连续翻番“不成问题”。

对于这种不正常现象，《财经》的记者首先产生疑问。通过调查发现，银广厦在产品出口数量、出口价格方面存在众多疑点。报道出来后，中国证监会立即立案调查，调查结果显示，银广厦通过伪造购销合同等手段虚构主营业务收入，两年内共虚构利润7.45亿元，其中1999年为1.78亿元，2000年为5.67亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元！与此同时，负责银广厦年报审计的深圳中天勤会计师事务所，开始受到了人们的广泛关注。这家会计师事务所对银广厦1999年和2000年的财务报告，都出具了正面的审计报告，没有提出任何问题。

银广厦股票在停牌30天后的2001年9月10日复牌，连拉15个跌停，创出历史之最，超级蓝筹土崩瓦解，投资者损失惨重。原来，这就是“一场彻头彻尾的骗局”。

《财经》杂志的这些报道在当时是多么触目惊心，多么骇人听闻，它让股民意识到投资股市简直就像走进“黑店”，主动上当受骗，送上门来让人愚弄。在读了这些报道之后，很多股民离开了股市，股市也就一直走熊了近五年。可以说，这些庄家丑闻黑幕是中国股市五年熊市最根本的原因。

挑战游戏规则

中国证券市场建立之初，就与庄家结下来不解之缘。“庄家”一词，也成为我国股票市场中最常用的词语。其实，股票市场的繁荣与否，在于上市公司的向好发展，在于市场法制秩序的规范，在于遵循公开、公平、公正的“三公”原则。庄家随心所欲地操纵股价，牟取暴利，不仅严重地损害了中小投资者的利益，也打击了投资者的信心。

庄家操纵股价的行为，其实是在挑战正常的市场游戏规则，这对证券市场发展有害无益。证券市场需要稳定，需要活力，需要发展，需要机构投资者维护股市稳定并促进价格向价值回归，但这并不意味着就需要庄家。庄家和机构投资者是完全不同的两个概念。无论是“善庄”，还是“恶庄”，他的利益是建立在损害中小投资者利益之上的，是以损害证券市场的正常秩序为代价的。

中国证监会宣布查处涉嫌操纵亿安科技股票等案件的调查虽然晚了一些，但终于开始了政府的“治理行动”。世界上任何国家的法律都把操纵证券市场和操纵股价的行为列为刑事犯罪，中国也不例外。中国的证券市场怎样做到“公正、公平、公开”，中小投资者的利益如何才能得到切实保护？这实际上是一个政府监管的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2001年，被称为“监管年”，在多次严厉打击黑庄之后，黑幕事件大大减少。但是直到今天，社会上还有一大批在2000年左右被“黑庄”操纵的股票套牢的股民，这些人讲起股市来仍然心有余悸，发誓再也不会购买股票、投资股市。我们也应该看到，所谓监管年这样的严打，并不能从根本上杜绝股市中的违法行为。最近几年，各种媒体已经披露了多件基金公司“老鼠仓”案。所谓“老鼠仓”，是指基金经理在使用公有资金拉升某只股票之前，先用个人的资金在低位买入股票仓位，等到用公有资金将股价拉升到高位后，个人的仓位也会率先卖出获利，而机构(公有)和散户的资金可能会因此而套牢。

显然，“老鼠仓”问题的存在表明基金管理人违背了公平交易的基本宗旨，是法律不允许的。肥了个人，损了基金，这在本质上和贪污没什么两样，实际上已经属于操纵股市了。尽管证监会早就有明文规定，为防止基金经理开“老鼠仓”，其个人及家属的身份证号码等相关资料要备案。但这还远远不够，基金经理们可以把一些绝密消息透露给自己的朋友或是亲戚，然后参与分成。由此来看，我们对证券市场的监管还远远不到位，任务仍然艰巨。只有在基本上消灭了黑庄之后，我们才能维持股市健康、合理、透明的游戏规则，否则，股市就会变成真正的赌场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 管理层的功课

这种通过获取不当信息进行的违法交易
不仅面临着巨额罚款
还可能被判最高可达10年的有期徒刑

我们正在面对的大牛市，对于一个国家来说是千年难遇，对于一个企业来说是百年难遇，对于很多个人投资者来说更是一生难遇。在这样的机遇目前，管理层面临着巨大的考验。

尚福林领衔的中国证监会创造了“奇迹”——根除了股权分置的顽疾，中国资本市场已迈入一个全新的境界。

数字是最有说服力的。2006年，上证综指上涨130%，涨幅冠居全球；市场平均股价从2005年来最低价格4.39元涨到7.67元；2006年共发行75只新股，新股实际筹资额达到1305.86亿元，A股一举跃升为全球第三大IPO市场。

这一年，中国公司共募集730亿美元的资金，占全球总数的25%。2006年共成立90只基金，首募规模合计高达3922.93亿元，某些基金净值增长高达175.40%。除了A股市场，多层次的资本市场开始建立，包括债市市场、股指期货市场、场外交易市场、创业板市场。

老百姓非常希望有更多高明和明智的监管者来管理股市，确保中国股市长期顺利成长。监管要顺其自然，要多让市场规律本身调整市场，多加引导，让股民和股市自己决定最后的英雄，否则就会对股市造成负面影响。

不容否认，中国股市目前确实还存在这样或者那样的问题，不同的人从不同的角度会提出不同的看法。比如有的人认为中国股市存在问题的关键是股权分置，也有的人认为是不断扩容，还有的人认为是监管不力，等等。这些问题无疑都是股市所面临的重要问题，但我认为这些问题都只是触及到了微观上的东西，而没有从宏观的角度来看待问题。

解决股市中存在的问题是为了股市的健康发展。而只要从发展的角度考虑问题，就会知道中国股市的根本问题在于：没有从技术操作的角度思考过中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市在国民经济中的合理位置和作用；没有拉开视野，从股市与国家经济体系关系的视角来看问题。一般而言，如果不从这样的角度看，所发现的问题会是一些流于表面或形式的问题，而不是事关股市实质的问题，所以解决的措施也就不得力。这个位置或作用定位不准确，相关的股市的技术参数设置和操作方法规范就显得盲目。

在美国股市，也有一个类似于中国证监会的这样一个机构，即美国证券交易委员会(SEC)，简称证交会。我在华尔街工作了三年，对于他们的一些做法和经验了解得比较多，我认为我们的管理层可以借鉴他们的一些先进经验。比如美国证交会处理内幕交易案件的方法和效率，就值得我们借鉴学习。

2007年5月，美国证交会向一对香港夫妇提起了内幕交易民事诉讼，声称他们获得新闻集团报价收购道·琼斯公司的重大非公开信息后，非法购入了道·琼斯股票，并因此获利800多万美元。美国证交会在获得美林香港办事处知会后，在短短四天内就对这对夫妇采取了监控行动。在提出起诉之后，联邦法官下令冻结了这对夫妇在美林公司香港办事处开立的交易账户，并责令被告或其律师到美国出庭。

据美国媒体推测，这起金融泄密案，很有可能牵连到一名道·琼斯公司的董事。根据美国的法律，这种通过获取不当信息进行的违法交易不仅面临着巨额罚款，还可能被判最高可达10年的有期徒刑。这样做的目的是通过加大违法成本的方式来遏制内幕交易的蔓延。

美国证交会对打击内幕交易可以说是积极主动、不遗余力。除了严打之外，它的处理手法亦相当灵活，先是以举证要求较轻的民事诉讼，使法院冻结当事人账户，然后再深入调查来龙去脉，使自己掌控办案的主动权。同时，美国证交会也建立了强大的数据库和软件系统，对各种异常交易纪录做出分析，一旦怀疑有内幕交易出现，监管系统能够提供较为全面的资料。在发现非法交易后，一般很快能起诉；如果案情严重，则有司法部和FBI介入侦破。此外，媒体监督、丰厚的举报奖励制度等，也都是重要的辅助手段。

我们国家的股市监管部门在打击内幕交易方面，不妨虚心地向美国监管机构学习，改善调查手法，提高查案效率，以增强投资者的信心。当然，这些都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是技术手段，股票市场从业者的自律意识也是十分必要的。打击内幕交易不仅是监管部门的事，更需要市场参与各方自律和配合。这次道·琼斯内幕交易事件，举报交易异常的正是作为经纪行的美林公司，而这家公司就是那对香港夫妇的经纪人。

在美国，内幕交易的监管制度和经纪业界的自律文化，也是在付出沉重代价之后才建立起来的。20世纪80年代的内幕交易丑闻使公众对市场和经纪公司的信任尽失，导致证券经纪人损失惨重。公众的信任感建立起来很困难，而一两件小事就可能让它消失殆尽。所以在这方面，我们应该尽量避免类似于美国20世纪80年代那样的情况出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

向看空派说不

九年前，美联储主席阿伦·格林斯潘担心股票价格过高，于是他邀请了八位经济学专家来华盛顿一聚，对此交换意见。耶鲁大学经济学教授罗伯特·希勒也参与了这次活动，他清楚地警告美国的投资者，他们的热情正在制造一个危险的泡沫。两天以后，即1996年12月5日，格林斯潘就提出了所谓的“非理性繁荣”这一概念。

尽管这番话是格林斯潘在私人性的晚餐会上讲的，但是这个消息传出去后，日本股市的日经指数下降了3.2%，德国的DAX指数下跌了4%，英国的FTSE100指数下跌了4%，而在这天交易日的前半段，美国的道·琼斯指数下跌了2.3%。格林斯潘只是提出了非理性繁荣这个问题，但没有回答这个问题，结果就引发了全球股票市场的大幅下跌，在英国的影响甚至持续了几年的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 克服“恐高症”

有98%的人不敢在股价创新高时买进
因为他们担心股价已经涨得过高
其实，一只股票是否有投资价值
不能只根据股价的运行位置，更不能看其绝对价格
只要它的价格还没有完全反映出其内在价值，就是值得持有的
——美国投资大师威廉·欧尼尔

无论乐观者的看好，还是悲观者的恐惧，股市参与者不可能不察觉：中国股市患了一种“恐高症”，正是这种“恐高症”使大盘指数在接近某个整数点位或前期高点时总是显示出一种上下两难的运行疲态，这正是股市参与者的心理情绪在发挥作用，与基本面毫无关系。

这种恐高症就来自政府管理层，来自股民和机构，来自国际舆论。

包括证监会在内的中国政府部门一方面希望股市能够保持一定的繁荣局面，能够为经济体制改革，特别是国家的金融改革和大型国有企业改革创造一个良好的金融环境乃至经济环境；另一方面又害怕股市涨幅太多、太大，引起暴跌，进而造成金融运行不稳定甚至是金融危机，影响政治和社会的稳定。所以，我们不难发现，相关部门的领导人每次讲话几乎都是在重复一个同样的主题——股市要发展，但是要健康和稳定发展。

当股市每到关键点附近的时候，政府或者与政府相关的人士就会搬出不利于股市继续上升的政策和言论，譬如像清查违规资金、提高住房贷款利率、加息、提高准备率、发起或默许进行“泡沫大讨论”等等。这种现象从中国股市诞生之日就是如此，这也是中国“政策市”的最好佐证。多年以来，我们的政府对股市已经形成了一种固定的思维方式——稳定压倒一切，宁愿平，不能乱。政府是担忧股市的危机引起经济的危机，进而产生政治危机。

股市参与者包括广大股民和机构投资者也存在着对高股指的警惕和恐惧。这其实是一种条件反射，政府在股指高点位总是会有意无意地出台一些政策和舆论，这是股民多年总结出来的经验，而市场的主力则更是消息灵通。这样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者便在高位一致做空，股指怎么可能不跌呢？所以，只要股指到达高位，几乎人人都成了惊弓之鸟，任何风吹草动，甚至区区几句流言就能让大盘急转直下。2007年2月27日的行情很能说明问题，甚至被认为是一次全球性的近乎“无厘头”的暴跌：上证综指在上一交易日到达3040.60点后，一反强势上扬的走势，股指在略做震荡之后一路下行，尾市收盘时沪深两市股指几乎是以跌停报收，两市1200只股票跌停，上证综指收于2771.79点，下跌268.81点，跌幅高达8.84%。

2007年5月30日，提高印花税后的走势则证明这种逢高必空的恐慌达到了风声鹤唳、草木皆兵的程度。在中国股民还不太理性的时候，我们把这样的暴跌看成善意的提醒。但如果不断出现这样的情况，就值得深思。

市盈率误读

国内是如此，国外专家也有恐高症。在谈论中国股市的时候，专家最喜欢中西对比，将中国股市与世界其他国家的股市作比较。这种横向比较本身是一种好方法，何况中国股市也正在努力与世界股市接轨，但是专家们容易忘了“矛盾的普遍性与特殊性的辨证关系”，任何比较指标即使看起来再合理，如果实际上并不符合中国具体情况，那可就无异于误导和诡辩了。

比如，这些专家就经常拿市盈率说事儿。股市术语中最常用的市盈率(Price-earnings ratio，常缩写作PE)，即市价盈利率，又叫本益比。它是上市公司股票的最新股价与最新年度的每股盈利比率，公式为：公司股票最新市价/公司最新年度每股盈利。市盈率是分析股票市价高与低的重要指标，是衡量股票投资价值的一种方法。它同时也是一个风险指标，反映了某种股票在某一时期的收益率，成了市场上影响股价诸多因素的综合指标。市盈率综合了投资的成本与收益两个方面，可以全面地反映股市发展的全貌，因而在分析上具有重要价值，如可作为上市公司的标准及其规范运作程度等等指标。美国、日本、英国、韩国、香港等等国家和地区的市盈率都在20倍左右，而我们的上证综指到了4000点左右市盈率已远远超过这个指标，达到35～40倍，显得过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高了；而中国上市公司及其规范程度与所谓的西方标准也有着很大的差距。

如果按照类似的比较逻辑，中国目前的上市公司简直一无是处，而股市就永远不可能突破3000点。但是事实并非如此，中国有自己的特色，中国经济的运行也是有其自身规律的，所以我们决不能照抄照搬西方的模式，片面地强调所谓国际标准。中国经济持续高速增长，从1978年到2006年，中国的GDP年均增长都在9%以上，远高于同期世界经济3.3%左右的年均增速，创造了人类社会发展史上的最大奇迹，而在股市走势与国民经济严重背离的旧市场中，中国GDP的翻番过程却是股价指数实际下跌80%的过程。

最近一年多来的股市走势，只是一个拨乱反正的恢复性补涨过程，再加上中国正处在人民币升值、经济高速成长、股市制度变革等诸多重大利好共同作用的历史关头，中国股市为什么就不能比别的国家的股市涨得更快、更好呢?

到目前为止，中国股市的市盈率也不过为三四十倍；1987年10月14日，东京证券交易所的市盈率达到92.28倍，为当时日本股市有史以来的最高市盈率；而在2000年3月10日，纳斯达克指数的市盈率高达850多倍!

一般说来，认识和谈论市盈率应把握这样三大基本原则：一、市盈率指标对市场具有整体性的指导意义；二、衡量市盈率指标要考虑股票市场的特性；三、要以动态眼光看待市盈率。市盈率高，在一定程度上反映了投资者对公司增长潜力的认同，不仅在中国股市如此，在欧美、香港成熟的投票市场上同样如此。从这个角度去看，投资者就不难理解为什么高科技板块的股票市盈率接近或超过100倍，而摩托车制造、钢铁行业的股票市盈率只有20倍了。当然，这并不是说股票的市盈率越高就越好，中国股市尚处于初级阶段，庄家肆意拉抬股价，造成市盈率奇高的现象时有发生。投资者应该从公司背景、基本素质等方面多加分析，对市盈率水平进行合理判断。

至于上市公司标准及其规范程度，我们有什么理由要求一个实行市场经济才十多年的国家具有与实行了几百年市场经济的国家的上市公司一样的标准和规范？况且标准和规范只是相对的，难道中国的上市公司可以不考虑自身的情况而一味地去迎合别人的标准?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币流动性利好

中国股市的这一轮牛市启动以来，每当市场综指发展到一个关键点位特别是整数点位时，泡沫论或其他主张打压股市的观点便如潮水般涌出。在大盘突破4000点的高位后，过热论、崩盘论的观点更是甚嚣尘上，持此论者的人数越来越多，嗓门也越来越大。

在我看来，这些责怪与责难不符合股市发展的实际，也不利于股市的发展，归根结底，还是“恐高症”在作怪。专家们在进行市场分析时所引用的国际数据大都主观性太强，用这些数据来分析中国股市将会造成对市场运行与监管决策的重大误导，严重损害中国股市的稳定。

判断股市牛市的走势能否持续，最关键的是要看市场是良性循环还是恶性发展。人民币大幅升值，对市场形成了强大刺激，市场的资金量流入与交易量都创了新高；上市公司的业绩出现前所未有的高增长；大规模的资产注入与整体上市、股权激励等措施相互作用，使得上市公司的赢利能力空前提高；货币流动性提高和储蓄存款搬家，则为整个股市补充了增量的资金，牛市的基础愈加稳固。

我们考察和讨论流动性的变化，不能脱离中国流动性长期不足的现实。我们知道，流动性是股票市场的生命力所在。流动性不足，对证券市场的危害是多方面的：从短期看，低流动性助长了投机和市场操纵行为，加大了投资者的交易成本，也增加了监管成本；从长期看，必将影响我国证券市场的健康稳定发展和国际竞争力。如果因缺乏流动性而难以达成交易，市场也就失去了存在的价值。正是在这个意义上，有学者说：“流动性是市场的一切。”

国际上通常用价格冲击成本来衡量股市的流动性。价格冲击成本也可称为流动性成本，指一定数量的委托（订单）迅速成交时对价格的影响，因此是一个包含即时性和合理价格性两方面要素的指标。

比较中国股市与欧、美、亚洲等地股市的流动性成本，可以发现，中国股市的流动性不仅远远低于德国、东京、纽约、泛欧、伦敦、纳斯达克等成熟股市，也低于印度、墨西哥等新兴股市。

所以对最近甚嚣尘上的所谓“流动性过剩”一说，我宁愿称之为“流动性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放大”，希望它继续保持放大的势头，并在即将到来的股市扩容乃至整个资本市场大发展的进程中长期保持下去。

有人把中国股市的牛市进程与国外股市的历史教训相对比，认为中国股市现在的状况很像纳斯达克崩盘前或日本“泡沫经济”破灭前的状况，断定中国股市也会走向那一条道路。我认为，恰恰相反，中国股市的这一轮牛市，是资金、制度与业绩相互作用的结果，牛市有着深厚的经济根源。当年纳斯达克的泡沫主要来自于以网络股为主的“新经济”，这是个很虚无的概念，上市公司的基本面并未发生实质性的改变而空谈预期价值，泡沫的破灭是理所当然的。至于日本的“泡沫经济”以及由此导致的经济危机，情况就更为复杂，也就更不能简单类比了。

中国股市的这一轮牛市，只是价值的重估，价值的发现与回归。中国股市不会崩盘，也不会逆转，这点正在成为越来越多人的共识。既然不会发生崩盘和逆转，即使有大幅度的调整也不需要害怕。从某种意义上讲，你只要不把股票卖掉，它仍然会有回升的可能性，而绝不可能永远被深度套牢。

股市成熟：我所看到的九大变化

中国股市的成熟，首先是领导层对股市的看法日趋成熟，这与中国股市尤其是上市公司的发展是分不开的。

经过十多年的培育和发展，我国上市公司规模逐步发展壮大，结构日趋合理，业绩快速增长，资产质量稳步提高，核心竞争力不断增强，已成为推动国民经济发展的重要力量。实践表明，从整体上看，上市公司不仅在建立现代企业制度方面成为我国众多企业中的先行者，而且已经成为国民经济各行业的排头兵，成为我国经济运行中最具发展优势的群体。

正是基于这一点，股市管理层逐步认识到资本市场是现代经济社会运行的一个重要的资本保证系统。股市做好了，可以为优秀企业融资提供坚实的平台，可以帮助一大批优秀公司得到直接投资的支持，从而有力地推动国家经济的发展；而随着投资者的股东意识和投资理念不断增强，不同股东之间“利益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关机制”逐步形成，以市场为导向、需求为基础的市场创新活动不断开展，上市公司可持续发展的内外部环境进一步改善，股市的投资人可以通过企业的成长得到丰厚的盈利；国家也可以通过股市的繁荣增加财政收入，不断提高精神文明与物质文明的水平，促进社会的和谐与稳定。这是一个多赢的结果。

我之所以呼吁大家不要被“恐高”吓倒，就在于我已经清楚地看到，这两年来中国股市已经慢慢显示出成熟的特征。正如有关专家所指出的那样，正在走向成熟的中国股市已经呈现出以下九大变化：

一是发展资本市场的战略出现转型。股市将被提高到国家战略的高度，通过壮大资本市场，将进一步支撑中国的金融体系。

二是不再刻意地把好企业推向海外上市。市场制度结构悄然发生变化，股权分置改革使得所有股东有了统一利益基础和目标，关于发行、交易、信息披露、购并等一系列规则正在进行修订，资金存托管体系也发生了变化。

三是市场功能正发生变化。估值功能在恢复，存量资源的调整功能得以实现，提高市场活力与效率的并购将是“流行色”。

四是市场有效性在逐步提高，宏观政策的有效性在显现。

五是公司股东利益实现机制正由“内部博弈”转向“市场博弈”。

六是激励机制等将为上市公司的长远发展提供平台。

七是中国市场正从“货币式”走向“资产式”，强调产品的可交易性、可投资性。

八是告别了价格无差异时代。

九是经营机构风险源、风险结构、风险传递机制发生变化，切断了券商风险传递到市场的渠道。

从疯牛到慢牛

“恐高症”已经作为中国股市的一种长期的、习惯性的心理痼疾而存在，并且还在继续地影响着中国股市。要消除这种恐高心理，中国股市应当建立起一套真正市场化的机制，行政权力应尽可能退出市场——还是那句老话：搞经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济，就必须按经济规律办事。目前的阶段，中国股市不必盲目拿世界发达国家和地区的市盈率和上市公司标准作比较，我们只是发展中国家，世界发达国家和地区的那些标准可以作为我们努力达到的目标，而不是教条。只有认识到这几点并付诸实施，中国股市才会有一个持续健康发展的良好前景。

股市红火、股价上涨是好事，说明市场信心充足，投资者对中国经济前景看好，对股市投资方式表示肯定。当然，如果股价走得太快，即出现所谓的“疯牛”，暴涨往往会带来大跌，这是很不利的现象。稳定增长的股价是最理想的，所以最好的股市应该是“慢牛型”。总的来讲，股市的冲高，只要避免大起大落就是好事。

股市冲高，只要不人为地导致猛烈下跌，跌得过分，就没有必要怕高。从世界股市的发展历程来看，中国的股价又高到哪里去了呢？印度股市的SENSEX指数已经达到了16000点，中国香港的恒升指数也已经达到了20000点，日经指数则更是已经攀登到近30000点了，曾经一度到达过40000点。由此可见，所谓高和低都是相对的。最关键的问题应该是政府如何管理特别是依法管理、如何引导股市资金、如何体现政府调控艺术的问题。

总之，恐高大可不必，尤其是对千千万万个普通投资者而言。美国投资大师威廉·欧尼尔说过：“有98%的人不敢在股价创新高时买进，因为他们担心股价已经涨得过高。其实，一只股票是否有投资价值，不能只根据股价的运行位置，更不能看其绝对价格，只要它的价格还没有完全反映出其内在价值，就是值得持有的。”

对未来中国股市空前高涨的大趋势充满信心，并不意味着指数会一路单边上涨，也不意味着所有股票都会追随大盘屡创新高。我们看到的是大趋势，而股市行情总是会在一次次震荡和盘整中蜿蜒曲折地推进，但总的来说，在经济规律、价值杠杆和市场全球化的交互作用下，中国股市的前途将是一片光明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 3000点以上有专家吗？

那些悲观的论调
从1000点，到3000点，再到5000点
一次又一次重演
但股市却不理会这些
一次又一次突破新高，直奔万点

2007年5月30日到6月4日，中国股市连续暴跌。6月5日，股市一度跌破3400点，如果根据这样的数据计算，中国股市缩水接近3万亿。许多股民手里的股票已经连续五个跌停，市值损失41%。“一场股市危机已经来临。”某经济学家说。

物极必反，就在所有人都失去信心，对股市再次绝望，准备离开股市的时候，一些有经验的股民却在连续暴跌后蓄势待发。一批老股民开始抄底，他们在当天跌幅再次达到10%的时候买人，半个小时内，戏剧性的场面出现了，一批股票从当天的10%跌停，突然翻转为10%的涨停。第二天，这些股民又迅速在一定的高位卖出，除掉手续费用，盈利达到了19.7%。

其实，他们抄底是有规律可寻的。据有关部门数据库统计显示：截止到2007年6月6日，A股静态平均市盈率为41倍，沪深300指数成份股平均市盈率为32倍，上证180成份股平均市盈率为30倍，深证100成份股平均市盈率为37倍，沪深300指数成份股平均动态市盈率约为25倍。这样的市盈率对于新兴国家的股票市场而言是不算高的。从我国各种综合因素看，股市仍然具备很大的投资价值。

沪指达到3000点左右的时候，有一些知名人士就在议论中国股市的泡沫问题，而且调子都比较悲观。结果如何呢？中国股市飙过了5000点，这已经是无可争议的事实。照此看来，那3000点时的“泡沫论”不就自然成为谬论了吗？此外，以“香港股神”李嘉诚和美国“金融界至尊”格林斯潘为首，中外总有那么一批“唱空论”的专家，一再提出“3000点以上能有几天”、“中国股市面临大幅回调”甚至是“中国今年的股市泡沫已经超过当年日本”、“中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国正处于金融大爆炸的漩涡中心”之类的论调。

但是，股指并没有停下步伐，而是一路狂奔，到了2007年8月下旬，中国股市又出现了一系列历史高位：上证指数轻易站上5000点；股民开户数突破1.1亿大关；人民币加速升值屡破新高……由此可见，这些专家的观点并不正确。

摸着石头过河

我们有必要认识一下中国特色的股市。从某种意义来讲，中国股市上升到3000点以上，本身就是前人从未见过的大事件，所有的专家们只不过是了解一些美国、日本、香港和台湾股市的情况，就纷纷用这些国家和地区的股市经历来谈论中国股市，预测将会发生什么，从很大程度上讲，这是极为片面的。

在上证综指达到3000点以后，专家们要是仍然能够预测准确，那股市也就不是股市了。因为现在的中国牛市，是中国股民们创造的奇迹，此前没有一个人见过，此后也不会有任何人可以根据既有的程式说三道四、指手画脚。毫无疑问，中国正在进入一个崭新的历史时期，就如同当年新中国成立和后来的改革开放一样，所要从事的是一项空前绝后、不亚于开天辟地的伟业，一切都要从头开始，或者就像邓小平所说，需要“摸着石头过河”。

中国股市之所以能连续走高，在于众多利好因素的综合作用，从某种意义上说，牛市局面的出现正是股市的中国特色凸现的结果。2007年初，中国人寿刚一上市便直升106%，给经历了调整的金融股以莫大的信心，从而刺激了以工商银行、中国银行等为首的金融股企稳并上涨，这也对当日大盘上涨100点作出了贡献。

当日股价的上涨，金融股虽然独领风骚，却并非一枝独秀，其他如石化、钢铁等大盘股云集的群体也一齐发力，使得市场信心进一步大增——“一花独放不是春，百花齐放春满园”，这种跨行业、跨领域、“有福共享、皆大欢喜”的场景，绝对是一种令国际人士百思不得其解的中国特色。

进入2007年，中国股市越“疯狂”就越赚钱，让以理性著称的所谓专家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和机构投资者都无不大跌眼镜，越发反映出具有中国特色的股市的独特魅力。

伴随着中国股市不断走高，一批境内外专家和机构投资者不断发出股市高位警示，但中国股市的综合指数并没有因为这些声音而下落。美国华尔街有一个著名的“擦皮鞋理论”，就是连在华尔街上擦皮鞋的鞋童都在与顾客讨论股票时，那么股市也就到了要见顶的时候。在中国，这半年多来“擦皮鞋理论”至少被人说了三次，从3000点、3500点一直说到4600点，现在都超过5000点了，可中国股市却一直没有见顶的迹象。

A股的“中国特色”

中国特色的股市是一种客观存在，这个特色有制度性的原因，也有中国的特殊示范效应或“标本价值”，此外，还有中国人所特有的投资文化因素。2007年出现了散户大胜机构投资者的现象，这在全球资本市场上都是一个特例。

所谓“中国特色”，确有相当部分来自于制度层面：中国的企业背后往往都有大型国企，有整体上市和注资概念，这同样是全球的例外。难怪有人说，熟悉乃至精通西方股市理论与实际的人，未必看得懂中国股市。要是来到中国，可能连战无不胜的巴菲特都会猛然发现，他根本就不知道该如何炒股。

在此，我们不妨开个无伤大雅的玩笑：既然中国股市素有“政策市”的“雅称”，我们在展望行情时就不能不考虑到政治、政策性的利好或利空。在我看来，到目前为止，影响中国股市的“政治利空”并不明显，而利好则是实实在在的，也是非常充足的。如果说中国坚持改革开放的基本国策、确立社会主义市场经济体制及运行机制、社会环境长期稳定等诸多要素，为我们带来了宏观经济的持续增长并催生了此轮牛市，那么未来几年内，一系列具有非凡政治意义的重大事件，如2007年中共十七大召开、2008年改革开放30周年、2009年新中国成立60周年将确保社会稳定，2008年北京奥运会、2010年上海世博会和广州亚运会的召开等等，则无异于为中国股市长期的上升提供了强有力的保障。在这样的大形势、大格局下，要是那些持唱空论、泡沫论甚至是崩溃论的人仍将两眼单纯盯在股市上面，那么，他们的话也就不值一提了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市已经开始，还将长期延续。在这轮百年一遇的牛市行情面前，市场监管者和广大股民之间出现一些这样那样的矛盾，出现“政策”与“对策”的分歧乃至摩擦，也就不难理解了。牛市一来，投资者便纷纷表现出急切的进场行为，就好像一辆百年一次的列车进站，乘客不蜂拥而上才怪！乘客不是不能上车，买了票就可以上车，散户买普通车厢的票很正常。牛市不是不可以大涨，但疯涨就不靠谱了，这就像列车跑太快了有翻车的危险一样。监管部门怕什么？怕翻车！乘客也怕翻车！

牛市的列车驶入2007年以后，情况变得更加复杂。相对于投资者而言，这是百年一遇的牛市；换一个角度考虑，相对于管理层而言，这也是一个百年一遇的监管难题！市场监管一切都是在摸索，难免会有措施失当之处，所以必须看清管理层监管举措的实质，否则“牛市看客”或者“高岗哨兵”就不再是一句开玩笑的话了。

“摸索”二字，反映了目前股市各方的状态，也道破了今后一段时间国内经济理论界令人尴尬的实际：在中国股市里，股指3000点以上无专家。不管你是否情愿，是否感觉舒服，中国特色的股市将会一直延续下去，将会在不断的“摸索”中步入长期大牛市。

“价值论”对决“赌场论”

有人说，中国的股市是赌场。这个说法让决策者犹豫不决。

说好听点儿，人们去赌场是为了重新分配财富，然而有研究者发现：从长期的结果来看，参与赌博的人肯定是输的，因为参与赌博连续成功的概率实在太低，而且参与次数越多，赢的概率越小，从长期无限次参与赌博的概率极限来讲，其胜率接近于零，这也就是“久赌必输”的科学依据。

在生活中，还有一个赌徒的心理：连续99次抛硬币都出现了反面，第100次抛硬币必然会出现正面，这是一个严重的常识错误。这就是有名的“赌徒困境”，也是大多数赌徒越是输钱筹码却越押越大的理论根据。概率是对未发生事件的可能性的推测，无论你抛出了多少次硬币反面，下一次你抛硬币出现正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面的概率还是50%。因此，赌博总体上是“零和博弈”。而投资股票则截然不同，因为股市有实体经济作为依托，股票价格哪怕是飞涨的股价总要或多或少地反映其价值底线，就像飞上天空的风筝，飞得再高，也要受制于一根小小的丝线——价值，并且迟早都要回归价值，而不可能彻底偏离，成为无源之水、无本之木。

同样的道理，股票价格即使因为重大的系统性风险或是暂时的大利空而重挫下行，只要上市公司的基本面没有改变并不断改善，价格总是要上涨回归价值的。经济是不断发展的，上市公司的价值必定不断增加，所以总体来说，投资股市是“正和博弈”。因此，股市发展了，可以不断增加财富、创造财富，而人们投资股票市场也能够增加个人财富，从而间接增加社会财富，从长期的结果来看肯定是会赢的。

广大股民热衷于股市，竟被看成是不务正业的赌徒，“全民炒股”竟被当作贬义词，这都是非常错误的看法。越来越多的公众参与炒股，表明发展资本市场符合社会经济发展的要求，符合广大群众的愿望；越来越多的人参与资本市场的活动，增加了公众的市场意识、投资意识和风险意识，表明发展资本市场是人心所向、大势所趋。

任何股市不可能一产生就很完美，何况中国股市是在特定历史条件下产生的，从一开始就担负着为国有企业融资、为改革开放和经济发展服务的重要使命，是社会主义市场经济的重要组成部分，把它比作赌场非常不合适。如果股市就是赌场，那么一亿中国股民岂不都成了赌徒、赌棍？1400多家上市公司及其股票岂非就成了“赌具”？在我看来，这种所谓的“股市赌场论”显然是一种非常荒诞不经、不负责任的说法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 中国股市的“泡沫”

“泡沫经济”和“经济泡沫”有本质区别
只要控制在适度的范围中，能够活跃市场经济
增强资产流动性和刺激上市公司业绩增长
只有当经济泡沫过多，过度膨胀
严重脱离实体资本和实业发展需要的时候
才会演变成虚假繁荣的泡沫经济

有人喜欢把中国股市的牛市进程与国外股市的历史教训相比较，认为中国股市现在的状况很像日本“泡沫经济”破裂前的状况。我的看法恰恰相反，这两者之间有着很多、很大的不同之处。

首先，两国经济制度不同。虽然两国实行的都是市场经济制度，但在具体操作层面上却有着质的区别。日本实行的是自由市场经济制度，而我国实行的是有宏观调控的社会主义市场经济制度。当市场这只“无形之手”失效的时候，政府这只“有形之手”就要显示其威力，从而纠正市场自身无法解决的问题。在“泡沫经济”破灭引发的经济危机中，日本政府的“有形之手”显然没能发挥应有的作用。我国是以国有经济为主的国家，而日本等西方国家基本上都是以私有经济为主体。在中国，国家作为出资人必然关注自己的资产价值状况，当自己的资产受到威胁和遭到损害时，出资人必然要采取措施保护自己的利益。我们的上市公司，绝大多数都是国有控股的企业，股价的高低直接关系到国有资产的增值或贬值。当股市运行不正常、影响到国家利益时，除了国有上市公司会采取维护股价的措施外，国家作为企业的大股东也绝对不会坐视不管。

其次，社会发展阶段不同。日本发生股灾时，国家已经进入发达社会，拉动经济增长的投资、内需和出口均处于饱和状态。而中国现在仍然是发展中国家，我国东部发达地区与发达国家相比还有一定差距，中部和西部差距更大，农村比城市更有发展空间，巨额的投资需求和潜在的消费需求均庞大无比。即便是全球经济萧条影响到出口贸易，进而又影响到经济发展的速度，国家也完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全可以采用财政和货币政策，通过增加投资和国内需求来拉动经济增长，从而使上市公司保持良好的业绩。比如在亚洲金融危机期间，中国就是采取了积极的财政政策和货币政策，不仅成功地躲过了危机，而且保持了经济的良好发展势头。

“泡沫”是个中性词

那么股市里究竟有没有泡沫呢？有！凡是股市必然有泡沫，这是再正常不过的事情。作为基本的常识，大家都应该知道：经济泡沫是市场中普遍存在的一种经济现象。所谓经济泡沫是指经济繁荣过程中，资产价格过分偏离资产的真实价值，使价格无法反映真实的价值，这源于投资者过度的乐观、盲目的炒作和非理性的追高。

经济泡沫并不是洪水猛兽，只要控制在适度的范围内，能够起到活跃市场经济、增强资产流动性和刺激上市公司业绩增长的作用。只有当经济泡沫过多，过度膨胀，严重脱离实体资本和实业发展需要的时候，才会演变成虚假繁荣的泡沫经济，一旦破灭，经济陷入萧条。

可见，泡沫经济是个贬义词，而经济泡沫则是个中性词畴。所以，不能把经济泡沫与泡沫经济简单地画等号，我们既要承认经济泡沫存在的客观必然性，又要防止经济泡沫过度膨胀演变成泡沫经济。在现代市场经济中，经济泡沫之所以会长期存在有它的客观原因，主要是由其作用的二重性所决定的。

一方面，经济泡沫的存在有利于资本集中，促进竞争，活跃市场，繁荣经济。另一方面，也应清醒地看到，经济泡沫存在不实因素和投机因素等消极成分。所以面对经济泡沫，我们的态度绝不应是如临大敌、惊慌失措，而是要保持密切关注和适时监控，当泡沫过多、过大的时候，就要积极采取措施，设法挤掉泡沫，使股价和上市公司的业绩更加匹配，避免过度炒作、避免投机操作。这才是股市监管的关键之所在，也是我们的立足点之所在。

不错，我们当前的经济发展与当年的日本确有某些相似之处，比如GDP连年高速增长、产品大量出口、外向型经济特征明显、贸易顺差持续扩大、居

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民储蓄率高、本币大幅度持续升值等等。我们应该、也可以借鉴日本的经验教训，但首先必须准确地辨明日本“泡沫经济”从发生到崩溃的原因，透过层层表象，仔细分辨中日两国具体国情特别是经济发展的异同点，以便抓住实质，对症下药。

罪魁祸首：《广场协议》？

1994年，随着日本东京等地的房地产价格的跌幅均超过50%，日本股票市场和房地产市场的资产泡沫宣告彻底破裂，日本经济随后陷入长期严重的衰退之中，沦入长达十年的“寒冬”。

当时，日本国内有人作出这样的评价：“日本处在堪与30年代‘昭和金融恐慌’匹敌的‘平成金融恐慌’的前夜。”甚至有人认为，当时日本的经济形势不啻为“第二次战败”，也就是经济上的战败。实际情况也确实如此，“泡沫经济”破灭之后，长达十年之久的 “平成萧条”，成为二战结束以来持续时间最长、对日本经济打击最严重的一次经济萧条。更为严重的是，泡沫经济在很大程度上摧垮了日本国民通过二战后的持续经济增长所建立起来的民族自信。泡沫经济破灭后，随着经济从巅峰跌入谷底，日本社会长期弥漫着一种无法摆脱的、找不到出路的情绪。

那么，这一切是怎么发生的呢？有相当一批学者认为，日本的泡沫经济是由于日元升值造成的，所以前不久美国炒作人民币升值时，就有人拿当年促使日元升值的《广场协议》来说事儿。在此，有必要先解释一下《广场协议》的来龙去脉：上世纪80年代初期，由于美国财政赤字剧增，对外贸易逆差大幅增长，便希望通过美元贬值来增加产品的出口竞争力，以改善美国国际收支不平衡状况。1985年9月22日，美国、日本、联邦德国、法国以及英国的财政部长和中央银行行长在纽约广场饭店举行会议，达成五国政府联合干预外汇市场，诱导美元对主要货币的汇率有秩序地贬值，以解决美国巨额贸易赤字问题的协议。因协议在广场饭店签署，故被称为《广场协议》。协议签订后，上述五国开始联合干预外汇市场，在国际外汇市场大量抛售美元，继而形成市场投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者的抛售狂潮，导致美元持续大幅度贬值。1985年9月，美元兑日元在1美元兑250日元上下波动，协议签订后不到三个月的时间里，美元迅速下跌到1美元兑200日元左右，跌幅达到20%。

在这之后，以美国财政部长贝克为代表的美国当局及一批金融专家们不断地对美元进行口头干预，表示当时的美元汇率水平仍然偏高，还有下跌空间。在美国政府强硬态度的暗示下，美元兑日元继续大幅度下跌，最低曾跌到1美元兑120日元。在不到三年的时间里，美元对日元竟贬值了50%，也就是说，日元对美元升值了一倍。难怪有专家认为，日本经济进入十多年低迷期的罪魁祸首就是《广场协议》。

然而，这一说法是极其片面的，因为事实证明：日元大幅升值为日本企业走向世界、在海外进行大规模扩张提供了良机，也促进了日本产业结构调整，最终有利于日本经济的健康发展。因此，日本泡沫经济的形成不应该全部归罪于日元升值。后来的事实表明，《广场协议》签署后日元的确出现了大幅升值，但真正对日本经济产生破坏性影响的并不是日元升值本身，而是当时极度扩张的财政政策和货币政策。《广场协议》之后，日本当局允许日元大幅升值，但又担心货币升值带来的通货紧缩问题，因此，在1986～1988年实行了过度扩张的财政政策和货币政策，结果导致了20世纪80年代末的严重资产泡沫。

中国不同于日本

仅从本币大幅升值所带来的恶果看，日本的教训确实给中国人上了最重要的一课，而且即使没有日元升值的例子，人民币升值对于中国经济的负面影响也是不容回避的。但我认为本币升值不会在中国造成当年日本那样的灾难性后果。

这里有两个主要原因。第一，尽管同为外向型经济，中国对于出口的依存度并没有20世纪80年代的日本那样强。日本历来执行的是贸易兴国政策，出口对其经济的影响在50%以上。中国经济虽然从上个世纪90年代由于出口而迅猛增长，但GDP对于外贸的依存度却只有7%，远低于当时日本的水平。第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二，目前看来，人民币升值可能对国内造成的积极影响和负面影响分别有以下几点——

其积极影响为：

(1) 有利于中国进口；

(2) 原材料进口依赖型厂商成本下降；

(3) 国内企业对外投资能力增强；

(4) 在华外商投资企业盈利增加；

(5) 有利于人才出国学习和培训；

(6) 外债还本付息压力减轻；

(7) 中国资产出卖更合算；

(8) 中国GDP国际地位提高；

(9) 增加国家税收收入；

(10) 中国百姓国际购买力增强。

负面影响为：

(1) 人民币在资本账户下不能自由兑换，升值预期加大升值压力，带来基础货币投放，导致经济过热；

(2) 人民币升值会给中国的通货紧缩带来更大的压力；

(3)人民币汇率升值使出口成本上升，将导致外资对一部分行业特别是制造业的兴趣下降，减少外商对中国的直接投资；

(4) 给中国的外贸出口造成较大的伤害；

(5) 人民币汇率升值会降低中国企业的利润率，增大就业压力；

(6)财政赤字将由于人民币汇率的升值而增加，同时影响货币政策的稳定。

总的来看，人民币升值可谓有利有弊，而且利大于弊。按照国际经济学的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论，在开放经济条件下，宏观经济政策有三个目标，即货币政策的独立性、汇率的稳定和资本的自由流动，这三者最多能够保证其中的两个，必须放弃另一个。中国作为大国，应该有独立的货币政策；随着加入WTO，金融业的逐步放开，需要货币的自由兑换；所以只能牺牲第二个目标，即汇率的稳定。而且，前两个目标经常是冲突的，比如中国1990年代面临通货膨胀的压力，同时又存在贸易顺差，顺差要求央行在市场上抛出人民币、买入美元，这种人民币的投放是为了稳定汇率，但是同时就不可避免地增加了人民币货币供给、加剧通货膨胀。这里面就存在一个选择的问题，是选择内部平衡还是外部平衡？

一个国家尤其是像中国这样一个传统的政治大国与地理大国、新兴经济大国和人口超级大国，还是应该重在内部的稳定与平衡，在此基础上尽量争取外部平衡，不可本末倒置。在这方面，中国未来的走向不会发生太大的偏差，因为人民币的升值路径不仅是渐进的，而且是非线性的。中国的升值策略本身就带有较大的相机抉择性，而内部经济的协调发展也是个更为重要的问题，相形之下，汇率浮动和资本项目开放的制度建设可以逐步推进，中国也只能在追求内部均衡的背景下进行对外均衡的调整。此外，中国资产价格的涨幅受制于宏观调控。中国货币政策执行多元化目标，资产价格在政策实践中也一直被接纳为政策目标之一。因此可以肯定地说，资产泡沫不会被放任形成，宏观调控将抑制土地、证券类资产的价格，中国也绝不会沦入类似于《广场协议》那样的陷阱。

崩溃的根本原因

那么，造成日本“泡沫经济”崩溃的原因究竟是什么？中国的实际情况又是怎样的呢？

经过研究，我们发现日本的股票市场和房地产市场都极度不健全。就股市而言，日本财阀集团之中的企业相互持股，股市中真正的可流通股只有20%，单单这一点就与股权分置改革后的中国完全不同。就房地产市场而言，日本绝大多数的房地产投资只集中在东京周边的商业地产，日本商品住宅市场的发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期滞后；而当前的中国正处在城市化的进程之中，方兴未艾的城镇建设正极大地带动着周边地区商品住宅市场的发展。

造成日本股市泡沫的最主要原因是股市产品供给不足，而不是需求过旺。日本严格的发行审批制度减少了新股的发行。另一方面，日本缺乏多层次的资本市场。美国的资本市场除了纽交所、美交所之外，还有针对广大中小企业的场外股票市场——NASDAQ，还有发达的公司债券市场、资产证券化市场等等。这些市场，当年的日本没有。

除了股票供给不足之外，日本泡沫危机的另一个主要原因就是银行业资金大量流入极度不正常的股市和房地产。

由于日本推行过度扩张的货币政策和财政政策，使日本的货币供应量持续上升，1987～1989年，日本银行的货币供应量增长速度分别高达10.8%、10.2%和12%，造成国内过剩资金剧增。再加上日本长期采取鼓励出口的外向型经济政策，在企业自有资金和社会流动资金都极为充足、趋于饱和的情况下，未能及时加以调整，结果导致在市场缺乏有利投资机会的情况下，大量过剩资金通过各种渠道流入股票市场和房地产市场，造成资产价格暴涨。

那些将日本“泡沫经济”的成因归结为“股市与房地产市场急剧扩张”以及“虚拟资本的过度增长和相关交易持续膨胀，与实际资本脱离越来越远”之类的说法，是因果倒置了。日本经济危机的核心问题在于未能有效清除银行的巨额不良资产和呆账；前期推行极度扩张的货币政策，对于经济泡沫的形成无疑是火上浇油，事后又实行急剧紧缩的货币政策，当经济泡沫破灭时则不啻为雪上加霜；加上日本政府后来采取的以“母体行主义”方式兼并破产金融机构，旨在使其避免进入清算程序等“保驾护航”式的行政干预最终宣告失效，日本这才进入了经济泡沫“大爆炸”的巨变时代。

此外，日本还存在着产业结构不健全、投资结构失衡、科技创新能力不足、过度依赖出口等一系列比较突出问题，泡沫破灭只是个时间问题。

由此可见，把中国股市与纳斯达克崩盘前状况以及日本的泡沫经济进行简单类比，是没有多大意义的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市就像啤酒的味道

股市并不是必然会产生泡沫，股市发展不健全才容易催生泡沫。结合日本的教训，要抑制股市泡沫的膨胀，一要大力发展多层次的资本市场；二要防止银行业和上市公司的资金进入股市；结合中国股市的实际，还要严查虚假信息、严厉打击黑庄等等。

只要切实解决了以上这些症结性的问题，中国就不会重蹈日本“泡沫经济”的覆辙。而且，让我们欣慰的是，监管层看得比我们清楚和长远，这些年出台的很多政策都是沿着这样的思路和方向，有着很强的针对性。

我们不必谈泡沫色变。有人打过这样一个比方，股市中有泡沫就像啤酒中有泡沫一样正常。股市有没有泡沫实际上并不是最重要的，重要的是如何充分利用泡沫做一点儿大事：充分利用当前富裕的资本去推动中国的金融改革，并据此推动中国经济更好更快地发展。

很多专家预测，如果中国股市能够继续保持健康的牛市格局，不仅能够促进产业结构的迅速调整，而且对于改变当前我国经济增长单纯依靠投资尤其是出口的格局也有着极其重要的功效。很可能将从2008年起，就会形成一个由消费推动的经济增长新格局。

果真如此，中国经济多年悬而不决的长期被动依靠投资和出口拉动经济的大难题就迎刃而解了，一方面加热了“过冷的消费”，另一方面也抑止了“过热的投资”。

“泡沫”是一个充满争议的概念。在今天这个市场中，既存在可能被高估的股票，也同样存在可能被低估的股票，所以不必一有泡沫就害怕。实际上，即使股市有泡沫，只要加以正确引导，这也没有什么可怕的。通过泡沫带来的高估值为有成长性的企业融资，大量的资金被用来提高业绩，业绩的增长就将填实泡沫。只要控制得好，就是一个良性互动的过程。

从现实意义上说，股市泡沫是注定要起来的，纵观世界历史，全球性大国的崛起无不经过股市泡沫的洗礼。1720年前的英国南海泡沫期间，“铁路热”的兴起和产业结构的迅速调整成就了英国的全球大国地位。1929年股市泡沫崩溃让美国股民损失惨重，导致了全球资本主义经济的大萧条，但是股市的发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展同样推动了美国产业结构的迅速调整，成就了美国的世界霸主地位。日元过度升值、日本股市和房地产泡沫经济的破裂让我们记忆犹新，但被忽略的是，在这一过程中，日本已经实现了从贸易大国到海外投资大国的转型。

上世纪90年代美国网络股行情狂飙使美国出现了前所未有的繁荣，同时也吹大了网络和信息技术股泡沫——事后被证明是空前的泡沫。然而，在本世纪初泡沫崩溃的阵痛之后，我们惊奇地发现，美国又再一次坐上了信息技术革命霸主的宝座，更惊奇的是，泡沫后的美国产业结构更加合理，美国的经济更为强大。全世界的投资者都为美国的科技创新买了单。在美国资本市场200年的历史中，出现过11次大大小小的泡沫，在20世纪20年代巨大的泡沫破灭后，已经日趋成熟的美国股市又出现了60年代“沸腾的十年”与90年代的网络泡沫。可见，强国总是与泡沫共舞的，从泡沫中崛起，浴火而重生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 华尔街的“阴谋”

种种迹象表明
来自华尔街的〝唱空论〞中
埋伏着国际投机大鳄们隐秘的小算盘
有人干脆指出这是一种阴谋
国际炒家唱空中国股市就是为了进场抄底

随着中国股市步入新一轮大牛市，泡沫问题自2007年以来再次成为焦点问题。一个时期内，国内外唱空中国股市的经济学家几乎是联袂出动，以格林斯潘、罗杰斯、李嘉诚、左小蕾或容凯尔为首的一派演出了一出规模空前的空头“大合唱”。

在4000点的高位，有一大批华尔街的精英，其中至少有六大外资投资银行，即以高盛、摩根士丹利和瑞士第一信贷为代表的国际大投行纷纷发表观点，集体看空中国股市，并对A股市场泡沫给予提醒。高盛亚洲区首席经济学家梁红撰写报告声称：A股已出现过度繁荣，近几个月来泡沫在不断膨胀。

里昂证券中国研究部主管刘炜更是明确指出：目前A股散户持股比例已达65～70%，高出成熟市场一倍，“这是一个再明白不过的见顶信号，股指将有20～25%的下跌空间”，“包括我们在内，一批QFII都在减仓”。

不知道是有意忽略还是刻意为之，这些华尔街的专家们大都回避了这样一个基本的事实：中国股市只有短短十几年的历史，而华尔街则有两百年历史，而且迄今为止，中国A股市场其实还只是一个较为封闭的小圈子市场，其中的中国特色可谓异常鲜明，如果有谁无视或不能充分理解这一点，谁就会必然遭遇“滑铁卢”、栽个大跟头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“空头”看走了眼

研究中国股市，华尔街专家有发言权吗？他们的分析和预测就一定灵吗？从我个人十多年的经验看，华尔街专家不一定灵。为什么？因为他们碰到的是他们所不了解的中国股市、中国市场、中国经济和中国股民，就像这几年有大批“海归”在相当优惠的投资政策和投资环境下回国创业，最终却均以失败而告终。

原因和教训都是多方面的，其中比较突出的一点是：由于他们上上下下、里里外外都已经被彻底西化了，所以回国以后往往表现出明显的水土不服，与周围环境和人群显得格格不入。而在中国做事，仅凭才干、理论和资本不行，除了基本的软硬设施和条件以外，你还一定要熟悉并适应中国国情，一定要了解中国社会的潜规则，一定要真正了解中国经济生活底部一些内在而深厚的力量，否则，碰壁是必然的。同样道理，要研究中国经济包括股市问题，也必须从中国国情的特殊性和中国社会的具体情况入手。由此可见，华尔街所发出的种种议论和批评，常常是不切实际的；他们频频走眼乃至失手中国股市，也绝非偶然。

2007年5月，中国股市持续走高，但国际投资者却罕见地大举撤出中国概念股基金，这一反常现象引起了人们的普遍好奇。美国基金研究机构新兴市场投资基金研究公司（EPFR）调查显示：在对全球范围内近万只投资基金跟踪后发现，5月份的第二周，国际投资者从EPFR中国股票基金中累计撤出了5.74亿美元资金，这是此类基金自2007年1月中旬以来首次出现净流出的现象；此外，中国区股票基金也被净赎回8700万美元。上一次境外投资者从中国股票基金大量撤资，发生在2007年1月中旬，不久之后的2月底，中国股市发生了一次急剧下跌。

其实早在沪指达到3000点以上的时候，就有大批国际基金开始撤出中国股市了，但是沪深两市的股指一路狂飙，不给他们做波段、低买高卖的机会。事实证明，他们的如意算盘再次落空了，他们损失了赚钱的机会，他们得到回报率明显没有中国的基金高，尤其没有中国私募基金高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问股市谁是英雄？

2006年以来，一套《民间股神》的书在股民中间特别流行，入选者的股市收益都是可以从有关证券营业部得到真实数据的印证的。值得注意的是，这些人无一例外都是普通老百姓，而不是什么专家、学者。于是我们不禁要问：中国有几个专家、有几个金融教授在股市上获得丰厚利润了？我一个都想不起来。

在股市中，谁才是真正的英雄？股市中的规则历来是：赚钱的就是英雄，赔钱的就是狗熊，道理就是这样简单。市场从不相信眼泪，也不相信清谈，站在一边指手画脚、空发议论是无益的，那些勤奋、务实、用自己的智慧和汗水推动股市走出熊市、走向繁荣的股民们才是中国股市真正的脊梁。

从这点看，对于中国股市来说，华尔街的精英们也确实没什么了不起的，因为在美国灵验的东西在中国不一定灵，要是把他们那一套照搬到中国来，十有八九是行不通的。我在华尔街工作过三年，其间认识了一大批华尔街专家，他们中有一部分人来到中国后，能够入乡随俗，实实在在地深入到中国社会，向中国高手请教，这些人中的大多数都获得了成功。同样道理，这几年有些在IT行业创业的精英，也都是经过了再次本土化之后，才渐渐打开局面；相反，一些惯于纸上谈兵、夸夸其谈、自以为是的所谓精英，却大都比留在国内的人差了一大截，几乎不能在一个层面上加以比较。说起来，那些最早来到中国的投资基金更是如此。记得大概是在2000年左右，曾应邀参加过一次会议，会上有人告诉我，第一批进来投资中国实业的外国基金几乎已经全线溃败，他们投资的中国企业都纷纷亏损了。问到原因，那人说是他们都被中国地方政府和企业家给欺骗了。我听了很是不以为然，心想最主要的还是因为他们不了解中国的情况吧。

然而与此同时，我们也可以看到，这两年一批优秀的国外投资基金，像凯雷基金、邓普顿基金、老虎基金等等，运作得却都很不错，而且都获得了丰厚的回报。究其原因，就在于他们都请了一批具有“草根性”和本土性的专门人才乃至资深人士担任中国投资业务的主管，这些人毫无例外的都出生于中国大陆，也曾经留学国外，后来又在海外从事过基金投资的运作或管理工作，能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很好地同中国政府、地方有关部门、中国企业和企业家们沟通，充分了解并获得各种信息，这样才能“慧眼识金”，他们所负责的投资也才会“开花结果”，收到良好的经济效益。这也难怪他们会越来越多地取代原来被各机构投资者争相聘任的台湾人、香港人和外国人，成为该行业内一支令人瞩目的生力军。

未来股市的国外投资也会和这些境外基金组织一样，都有一个“入乡随俗”的过程，只有实实在在地融入中国的经济生活之中，才能生存下来，取得真正的成功。

由于国际投资基金不了解中国，更无法理解这种“中国特色”的上涨，所以才大举撤出了中国股市。这除了宣告他们的失败，不说明任何问题。在这种情况下，像这样的境外投资者，我们为什么还要在乎他们的进出呢？他们不想赚钱就随他们去吧。

小心上国际庄家的当

随着股指的大幅攀升，华尔街的精英们开始集体唱空中国股市。每到一个关键的指数点位，就会有一个“外国友人”，“痛心疾首”“义愤填膺”地跳出来表示对中国股市的“担忧和关心”。他们为什么要如此急不可耐且又大张旗鼓地“唱空中国”？为什么这么异乎寻常地关怀中国股市的成长？原因其实是不言自明的。

要知道国与国之间没有永远的友谊，只有永恒的利益，而追逐高额利润，是国际大炒家与生俱来、不可更改的本能和本性。我们永远不能指望他们会像母亲呵护孩子那样，真心关怀中国股市的健康发展，更不能指望他们会像中国的领导层和开明经济学家那样殚精竭虑、忧国忧民，唯恐股市偏离正常的运行轨道。

种种迹象表明，来自华尔街的“唱空论”中，埋伏着国际投机大鳄们隐秘的小算盘。有人干脆指出这是一种阴谋：国际炒家唱空中国股市就是为了进场抄底。

前段时间，国际大投行因自己的判断失误而纷纷走眼中国股市，从做空开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始，以踏空告终，错过了行情，手头没有了筹码，便挖空心思想把中国股市打压下去然后进场扫筹，用更便宜的价格收购更多的优质股票，从中获取超额利润。在华尔街，这种手段堪称是一种妇孺皆知的惯用伎俩。至于华尔街的评论家，他们可不是什么社会良心或市场道德的化身，而是以利益为导向、以牟利为根本的金融战略家，其中不乏投机家。而且，他们大都是为自己所属的对冲基金直接服务的，其背后都是国际大庄家，坐的是国际庄、国家庄，他们时时刻刻与操盘手保持着密切的联系，每当放出利空消息打压股价之后，就开始操盘买入低价股票，从中牟取暴利。

很多时候，危机不是被他们言中，而是被他们给煽动和忽悠出来的。所以我们必须明智和理性地对待他们的言论，不可事事唯华尔街大鳄的马首是瞻。中国的股市必须由中国人自己当家作主。

中国资本市场的主阵地，只有让中国本土的投资者（广大股民）去占领，才能健康、稳定地发展，如果让国际投行、QFII，尤其是那些投机热钱去占领，那就将给正处于初级阶段的中国资本市场埋下一颗颗随时可能引爆的定时炸弹。

泡沫论的真正意图

在2007年5月30日提高印花税造成股市大跌之后，人民网以罕见的大篇幅发表了评论员文章《西方大谈中国股市“泡沫论”是别有用心——真正的“泡沫”源头在西方，而非中国》。文章明确指出：要警惕西方虚拟金融资本投机中国资本市场，大肆廉价收购中国资产。因为近年来全球股市持续上涨源于自然资源价格飙升，源于以美元为核心的发达国家虚拟金融资本体系的急剧膨胀，所以“真正巨量的金融资本市场泡沫是在西方，而非中国”——为了将自身的资本泡沫兑现成拥有实际价值的各种资产，也为了占领中国等潜力巨大的市场，这些国际虚拟金融资本蠢蠢欲动、虎视眈眈，随时准备大规模投机中国资本市场，大肆廉价收购中国资产。

这恐怕才是西方唱空中国股市、大谈中国股市“泡沫论”的真正意图。伴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随“泡沫论”而来的，是西方世界直接而巨大的经济图谋：“全球庞大的虚拟金融资本要想转化为拥有真实和相对稳固的价值的资本，就迫切需要通过对各种金融或实体资产的投机‘借尸还魂’，使被投机的资产成为其寄生的对象。”

此外，只要稍稍回顾一下历史就可以发现，这一波“唱空中国”的论调，其实也并没有多少新东西，而正是西方世界所惯用的意在打压中国政治和经济的“组合拳”。我们都知道，中国自改革开放以来，国际上总有一些别有用心的人企图遏制中国的发展，在这一轮实体资产的投机热潮背后，就隐藏着这种不可告人的对华遏制战略。为了有效遏制中国的和平发展，一些西方金融战略家们试图通过哄抬能源等自然资源价格，增加中国的宏观经济成本，遏制中国基础建设的速度，挤压中国产品的利润空间，从而危害中国的企业生存与经济发展。

看了这样的文章，中国的亿万股民们有必要静下心来，认真思考一番，然后对照一下国际炒家们近来的言行，便不难清醒地认识到QFII唱空A股的真实企图：他们一方面极力鼓吹中国“泡沫论”，越吹越玄乎；另一方面却又千方百计地大量增加QFII的额度，这一表一里、一颦一笑，反差何其强烈，态度又是何其暧昧和矛盾！

其实长期以来，国际大投行就是依靠这种惯用的策略与战略，横扫世界各个市场、最大限度地攫取超额利润的。这种策略并非始自今日，也并不是首次在中国使用。我们只要研究一下国外大银行和大投行在2005年进入中国银行业前后的言行，就可以发现他们的基本操作流程。

早在中国的商业银行开始改制时，国际投行就曾成功地运用此种手段进入中国并且抄了一个“大底”：那时中国商业银行刚刚开始转制，国际投行所属研究机构便几乎是联袂、倾巢出动，通过严密的逻辑论证与周密的国际比较，将中国股市彻底“妖魔化”，并且大肆唱空中国的银行业，打击了中国人的市场信心，迫使中国政府大量注资并以极低的价格引进了一批国际投资者。当有关商业银行剥离了不良资产并且得到政府注资后，这些国际大投行才从容不迫地以战略投资者的身份低价入股。几乎就在成功入股中国商业银行的同时，国际投行研究机构的态度便来了一个180度的大转弯，几乎又是倾巢而出，众口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一词，对这些商业银行转而全面“唱多”，极力看好，在相关商业银行上市后，这些国际大鳄们便一举实现巨额的账面盈利，获得了令人瞠目的“制度红利”。

从一些国际大投行麾下的亚太首席经济学家们近期的言论中，我们也可以看到他们翻云覆雨、上下其手的精彩表演。当上证综指昂首越过4000点时，一批国际大投行包括瑞士信贷、高盛、里昂证券等诸多QFII的首席经济学家和首席分析师们，又是一致唱空A股市场，更有甚者，其中竟有人毫无根据地放言：三个月内股指必将跌破3000点！其他人也纷纷附和，认为A股市场会整体下跌15～30%。

自2007年5月30日有关方面突然上调印花税以来，深沪两市大盘呈现连续快速下跌式的宽幅震荡，上证综指在五个交易日内下泻近千点，在四个交易日内蒸发市值总计3.2万亿元，创下A股市场在如此短暂时间内蒸发市值之最。就在A股市场低迷不振之时，QFII立即出手，抢筹A股的成长股。随后摩根大通、大和证券、汇丰证券、法国巴黎银行等迅速发表研究报告，对A股市场表示乐观：不但上证综合指数能上5000点，就连沪深300指数也能达到5000点以上；而且A股年内仍有32%以上的上升空间，同时估算现在的大盘指数相当于2008年预测市盈率的32倍。

在上证综指升至4000点前后，国际大投行旗下诸多QFII首席经济学家、首席分析师们的研究报告竟有天壤之别，而且类似的好戏一再重演，难道还不值得我们深思和警醒吗？QFII的用心是中国各界人士，尤其是监管层和决策者必须清醒认识并且多加提防的。

姑且搁置中外由来已久的意识形态之争不提，近来QFII与广大散户在中国股市的交锋，就是一场不折不扣的经济战，一场没有硝烟的旷日持久的战争，鉴于中国资本市场刚刚开始发育的现实，这场战争，我们打得赢吗？我们输得起吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 国家战略：牛市考验监管智慧

在看到经济学家们的一些言论和观点时
要把言论背后的东西想明白了
才能正确理解那些言论和观点
某些长期对股市发表评论的所谓经济学家、金融学家
他们自己是从来不买股票的
但他们往往是某些大企业拿年薪的"董事"

翻开世界近代经济发展史，我们可以看到：任何一个国家在经济发展过程中，都会出现一次资本裂变过程，也就是资本市场对社会资源和财富进行重新大分配的过程，其明确的信号就是本币的升值，这也是一个国家即将走向振兴的有力信号。

目前人民币的稳步升值，就是在提醒每一个中国人：中国的资本市场已经迎来了春天，机会来了，让我们赶上了。它的影响体现在股票市场上，就是空前的利好消息，就是超级的大牛市行情。

人民币升值是股市走牛第一大要素，相比之下，某些带有负面意味的政策、行政因素还有其他因素，都是次要的、无关大局的，这一轮千载难逢的牛市行情并不会因为它们而发生逆转。人民币已经升值，还将继续保持升值的态势，因此无论市面上发生什么样的事情，有些怎样的传言，大盘怎么震荡和调整，行情怎样起伏波动，投资者都切不可"一叶障目，不见泰山"，而应透过乱云飞渡的表象，将市场信心牢牢锁定在股市大牛市和发展、完善中国资本市场的大趋势之上。

21 世纪的中国，经济的大发展离不开资本市场的大发展，综合国力的强势增长需要市场提供新的支点。从这个意义上说，这一轮的股市大牛市，也为中国实施"资本强国"战略提供了难得的历史机遇。

可以预见，今后的一段时间内，在大牛市的激励与鼓舞下，中国资本市场必将得到长足的发展与完善，并且不断释放出作为资本枢纽和经济增长策源地的强大威力，在科技进步、制度与观念更新、企业升级以及产业结构优化与调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整等诸多领域发挥其无与伦比的作用，进而强有力地推动中国的进一步崛起。

战略转移：资本强国

从个意义上说，我们经济工作的重心也许正面临着又一次的战略转移。

在大力发展和高效运行资本市场方面，世界第一经济强国——美国的发展历程为我们提供了非常丰富的、可资借鉴的经验和启示。众所周知，现代美国的繁荣极大地得益于华尔街这个全球性的金融心脏。同时，这里也是金融风暴的策源地。

有了这个"心脏"，美国人可以以极其低廉的价格从世界各地融得巨额资本，输血到各个经济领域，推动本国的产业升级和产品创新，实现新经济的繁荣。上世纪90年代美国股市的网络股行情，更是直接哺育了国际互联网的兴起，使美国一举成为全球IT业的霸主。在计算机的核心技术上，从芯片到操作软件，全世界每一个国家和地区都必须不断地向美国买单。

一波牛市就如同一场世界级的工业新革命，可以有效催生出许许多多全新的经济增长要素。所以，我们必须做大中国资本市场，及早建成像华尔街一样的资本心脏，形成自己的金融中心。随着中国金融业开放程度的逐日提高、资本市场的不断扩容以及中国经济吸引力的不断增强，大量的资本必然会从华尔街转移到中国，这个新的"心脏"的跳动会越来越强劲而有力。

现在的中国酷似19世纪末20世纪初的美国——工业化进程迅速推进，城市化进程不断加快，国内外经济的自由度和开放度大幅度提高，这些都为我们创造了一个伟大的历史机遇。股票市场的发展、整个金融体系的彻底改革必将加快这个进程，使中国崛起的时间表大大提前，中国将再现汉唐盛世的辉煌和光荣。而这，不仅是完全可能的，而且是自然而然的，因为作为强国战略的伟大起点，中国的牛市已经启动，大牛市也已是箭在弦上、初见端倪。

高盛在2002年预测，现在的"金砖四国"——巴西、俄罗斯、印度和中国，股指都会在短期内破万点，截至目前，巴西、印度都做到了，其股指都已直达万点以上；俄罗斯差一点儿，但它的房价收入比已是全球最高。中国的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市和房市相对于其他三国而言，还没有开始发飙。下一步，因为人民币升值、人口红利、股权分置改革成功，加上举办奥运会和世博会等等诸多利好的共同作用，牛市即使是轮也该轮到中国了，更何况这是大势所趋。

日前，中国股指已经站上5000点，从经济基本面上看，人们几乎找不出中国股市暴跌或溃退的像样理由。尽管中国2007年开始至今的GDP增长速度被经济学家们调低了一点儿，但是，GDP的增长速度仍将达到8～9%。再说，与股市相对的是居民储蓄市场，它对央行的控制并没有太强的敏感性。现在大量的存款已经进入股市，而更多的存款正在寻找出口，其中的相当部分正期待着在股市中获取应有的丰厚收益。

从历史上看，一个国家或地区的大牛市往往要有五年、十年乃至二十年的涨期，当年的美国股市就是这样，日本股市、中国台湾与香港的股市也都有这样持久的涨期。在这个进程中，自然会发生区间的波动或回调，这丝毫不足为怪。就中国目前的情况看，这一轮牛市应该是个很长的牛市，有人预测它会一直牛到2010年，有人甚至预测它会延续到2020年，而不仅仅是我们所预测的到2008年奥运会或2010年世博会。

大牛市：2010年后的国家战略

股市大牛市关系到国家的发展战略和强国战略，是一项长期而艰巨的使命。在这种情况下，我们的高管层切不可再谈股色变，更不可再发出类似于“不能让股市的好日子过得太久”的不和谐音，而应该切实将中国股市大牛市提升到国家战略的高度，真正将其纳入国民经济的战略布局之中，因为股市不仅可以促进国有企业改制、保障国有资产的变现与增值、加速国有资本的战略转移、增加国家财政收入、提高人民物质生活水平，而且可以推进企业的硬件设施建设和技术改造、增强企业的核心竞争力，促使中国进一步和国际资本市场连通，这桩桩件件，都关系到中国发展的大局和未来。这样的宏观定位和现实意义，预示了中国这一轮的股市大牛市将是有史以来最大、最持久的牛市。

股民们在看到经济学家们的一些言论和观点时，一定要再多想一想，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么这样说？把言论背后的东西想明白了，你才能正确理解那些言论和观点。某些长期对股市发表评论的所谓经济学家、金融学家，他们自己是从来不买股票的。但他们往往是某些大企业的“董事”。我自己长期有几十万投在股市里。当然，这样做不光是为了做研究，也是想赚钱，我在这里可以负责任地说，我是从股市里赚到钱的，而且回报率相当高。很多人问我：“你这样一边研究一边炒股，两者相互没有影响吗？”我说：“影响当然有，但这些影响大体上都是正面的，是相互促进的。研究股市，能让我更严谨更科学更深入地看待股市，而这种研究也有助于我在选股时做出更准确的判断；另一方面，在股市中的实践能证明我的某些研究成果，也能否定我原以为正确的观点。”

我国资本市场现在正处于百年不遇的伟大时代。在过去一百年时间内，美国只有三个阶段可以同这个时代相比：第一个是1917～1929年，第二个是1946～1965年，第三个是1980～2000年。而且，中国当前政治稳定、经济繁荣、货币流动性高和居民财富异常充裕，更重要的是，资本市场开始在国民经济的发展当中发挥越来越重要的作用。

在这种情况下，政府应该通过调节股市供求而对市场发生积极作用，如尽快发行一些大盘蓝筹股，利用中国股市的结构性泡沫趁机把资本市场做大做强。经过短期调整后，在资产注入、整体上市、上市公司交叉持股带来的投资收益，以及财富效应的感召下，中国股市必将还有一轮更大的牛市。

尽管政府目前对股市政策进行了一些调整，使股市大盘出现了起伏，但我认为这种短期调整将有利于中国资本市场的长期发展。很多国家或地区在资本市场的发展过程中，都出现过这种有利于长期发展的短期调整，如美国、日本及我国香港和台湾地区股市在牛市上涨过程中，都产生过单月10～20%左右的调整。

所有的可见经济指标和民众情绪，似乎都在为造就一个超级大牛市做准备。我们没有理由对这一美好的前景冷嘲热讽，而我们的政府，更应该把打造一个大牛市作为国家发展战略。要推动优秀的上市公司和国际资本市场的接轨，尽早使中国成为国际资本市场上最大的舞台，崛起为资本强国。想象一下，你就知道这是多么鼓舞人心的大事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 做A股的“死多头”

我宁愿做〝死多头〞
坚持看好中国股市
至于到底是〝看多〞正确还是〝看空〞正确
我认为，事实说明一切

随着股指的一路上扬，股市中的中国特色日益凸现出来，5000点的成绩在让人兴奋的同时也使得市场上的恐慌气氛日趋浓厚。有人认为，流动性泛滥是造成A股市场“疯牛”狂奔的一个主要原因，并且断言A股市场将最终成为这种流动性泛滥的牺牲品。然而就市场的实际情况看，流动性过剩为股市带来了充裕的资金，从而带动了市场的繁荣，这只是一个直观的现象，却并不能反映此轮牛市发生的深层原因——A股市场的“走牛”更多的是来自于市场基本面的改变：股权分置改革所带来的市场制度性变革、市场法制体系的不断完善以及上市公司质量的不断提高，为A股市场彻底摆脱长期熊市、走向历史性转折打下了扎实的基础，提供了必要的条件。

种种迹象表明，股市资本的增加还只是个开始，随着越来越多优质企业的上市，随着牛市行情的进一步延续和递进，股市还会吸引更多资金进入。

对管理层来说，在目前流动性过剩已是既成事实的前提下，他们所应考虑的问题已从判断是否存在流动性过剩向如何疏导流动性的方向转变，而包括股市在内的资本市场无疑是消化和解决流动性泛滥的最佳场所之一。

这是一个非常浅显的道理：因为在流动性过剩的环境下，银行迫于支付利息的压力，必然会更倾向于发放贷款，特别是长期贷款，尤其是体现为固定资产投资的长期贷款。由于存款和贷款期限的不一致，短存长贷的现象就会更突出，容易给经济的稳定发展带来隐患。对于流动性过剩这个突出问题，货币调控固然能够收到一定效果，却不能解决根本问题，而且调控成本只会越来越高。

只要资本市场不发达，就必然会造成流动性过剩，使得资本这一稀缺资源

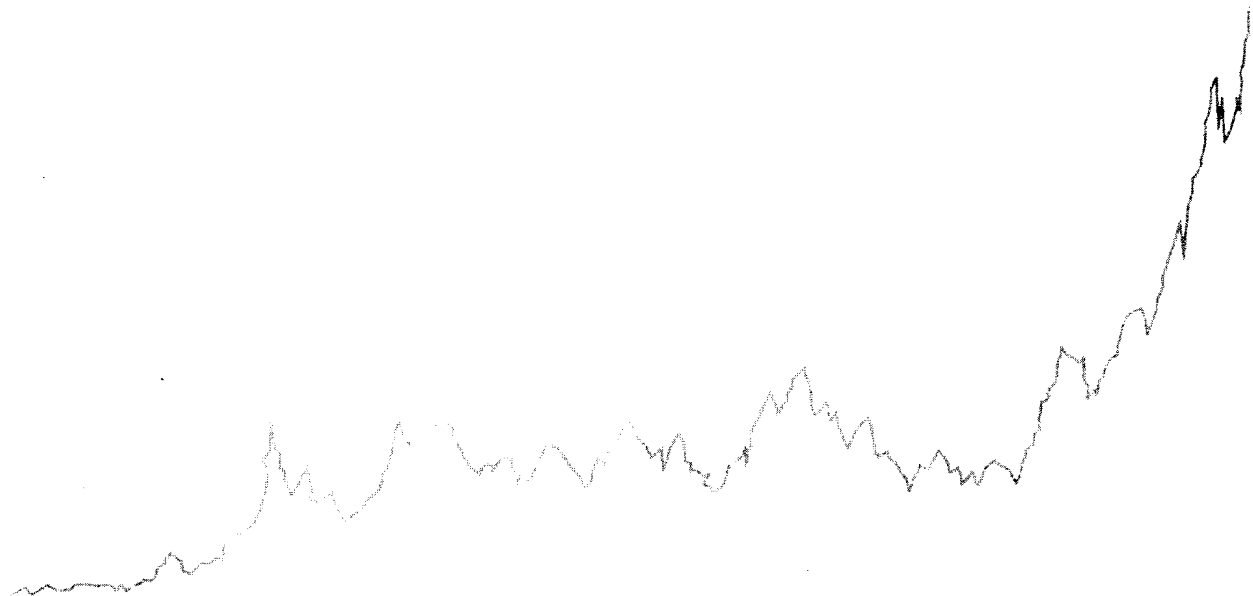
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得不到合理的使用，企业直接融资比重太低的症结就永远解决不了。唯有大力发展资本市场，过剩的流动性才能够由货币市场转移到资本市场，老百姓才会在银行存款之外，拥有丰富的投资渠道，存款可以下降，银行利息支出的压力才会得到缓解。

有了这样的经济现实以及市场表现，我们还会因为某些唱空理论而对大牛市产生疑虑吗？我宁愿做“死多头”，坚持看好中国股市。至于到底是“看多”正确还是“看空”正确，我认为，事实说明一切。

我相信中国股市虽然会经历许多的磕磕碰碰、反反复复和跌宕起伏，但总体向上的趋势是任何人也改变不了的，也是不以“唱空”者的意志为转移的。它必定能够冲破重重障碍，朝着令世人瞩目的高点稳步迈进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



财富推手

我们从巴菲特那里到底可以学到什么呢？其实很简单，就七个字：选牛股，长期持有。

——温元凯

华尔街是唯一一个开劳斯莱斯的人来请教一个地铁乘客意见的地方。

——沃伦·巴菲特



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

全球华人“原始股”

在中国进一步崛起的今天，来自五洲四海的华人、华裔纷纷回国观光旅游、认祖归宗或是直接斥资兴业，形成了投资中国的中坚力量，正是由于他们的广泛影响和持续带动，中国才得以在2002年一跃成为世界最佳投资国。

正如许多股民所说的那样，面对百年一遇的A股大牛市，一切都宜早不宜迟，投资者要尽快行动起来，抢先一步，就有可能赶上并持有中国进一步崛起的“原始股”，也就等于拥有了升值前景无可限量的滚滚财源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 大中华经济圈

内地、香港、澳门、台湾两岸四地
建立自由贸易区，即大中华经济圈
是经济繁荣与发展的共同需要
更是实现中华民族全面复兴的需要

上世纪80年代初期，美国印第安纳州坡尔大学的郑竹园教授提出建立“大中华经济圈”的宏伟构想，主张在中国大陆、香港和台湾两岸三地扩大经济贸易合作，实现共同繁荣。随后，有许多学者讨论、发挥了这一主张。

2005年，台湾知名人士、前国民党副主席萧万长也呼吁：在21世纪这样一个全球化以及区域经济合作、区域经济一体化时代，两岸四地（含澳门特别行政区）只有加强合作，构建一个大中华经济圈才能实现互惠互利、双赢共荣。

如萧万长所说，建立两岸共同市场——大中华经济圈，是经济发展的必然趋势。到目前为止，大中华经济圈构建的基础和条件都已经具备。

香港和台湾现在对祖国大陆的贸易依赖度越来越高。2004年，中国台湾对大陆的贸易总额达830亿美元，占岛内对外贸易的1/4，大陆已经成为台湾首要的出口市场。在台湾的出口总额中，输往大陆和港澳的产品占了36%。台湾对大陆贸易一个很显著的特点就是顺差巨大，高达453亿美元。而目前台资在大陆的投资额是800亿美元（台湾方面公布的统计数字为4000亿美元），说明台资企业在大陆的数量是相当多的，分量也是相当重的。

多年来，资金短缺的问题一直是中国经济飞速发展的一个障碍，直到今天，这种障碍仍然十分巨大而突出。要想从根本上解决这个问题，就必须进一步解放思想、更新观念，彻底摆脱传统落后思想的桎梏，最大限度地发挥大中华经济圈的作用，大力推进国内的资本市场建设，以便更快更好地吸引海外投资，共同架构全球性的资本运营平台，我认为，这是中国的不二选择。

现在，中国已被公认为整个亚洲经济发展的强劲动力，从20世纪80年代起就被国际舆论纷纷看好的大中华经济圈，其轮廓已经日益明显。目前香港、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

澳门和内地都已在CEPA（紧密型的经济协作）的框架内进行整合；内地和台湾虽然政治局势相对紧张，但是政经背离的现象越来越明显，台商对内地的投资持续不断。目前长期居住在内地的台湾人已逾50万，并继续呈快速上升趋势。中国内地、台湾、香港和澳门两岸四地的经济界限正在快速被打破，大中华经济圈的雏形已是客观存在，而作为全球经济发展最快、成效最高的新兴市场，中国内地在圈内的核心地位也已经被真正确立。

大中华经济圈在国际贸易方面的影响力正日益被全世界所感知。世界银行统计数据显示，仅仅四年时间，"大中华经济圈"在全世界总出口中所占的份额就从6.9%上升为9.6%，已经超过了日本；2007年，估计这一比值会达到13.7%。

随着中国内地和台湾市场都将按照世界贸易组织的规定进一步开放，高盛亚洲公司预测，在不久的将来，大中华经济圈的进出口贸易总额可能会超过2万亿美元，这中间还不包括中国内地、香港、澳门和台湾之间的内部贸易，这就使它的进出口贸易总额大致可以达到日本的两倍和美国的三分之二。在购买力方面，据世界银行估计，大中华经济圈在五年内将超过欧盟，其GDP的总和会达到12万亿美元，这几乎相当于日本的三倍。

所有的迹象都表明：未来的大中华经济圈会必将成为世界上举足轻重的经济体之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 全球华人“A股心”

到目前为止，世界各地已有华人社团一万多个
他们掌握的资金达数万亿美元之巨

我曾经从朋友那里听来这样一个故事：

那是在2006年，他主办了一个投资论坛。在那次论坛上，一个穿着朴素的西部某镇镇长面前的名字牌立起来，融资发言轮到他了。在一大篇规范的招商报告结束后，圆桌四周响起了零散的、礼节性的掌声。

没有人提问。

时间在令人尴尬的气氛中走着，镇长的额头开始冒汗。这次来参加投资论坛，是他力排众议争取来的，但这次投融资洽谈如果一点儿眉目都没有，他将如何面对父老乡亲呢？就在这时，一个投资集团的中国代表礼节性地问了一句：“能不能给我们讲讲你们镇的传统风情啊？”

这是镇长的长项。他谈了家乡的古朴民风，谈了家乡的小吃。大家轻松地微笑、点头。他想，这群投资者一定是希望到小镇去度假、休闲。“欢迎各位到我们镇去，那里有一个保存了一千多年的大牌坊，牌坊上面有三个字：‘唐人街’。据考证，那是最古老、保存最完好的唐人街牌坊。”

那位问话的人眼睛顿时亮了一下：“你说那是最古老的唐人街牌坊？”

“是的。”

“现在这个牌坊保存得怎么样？”

“保存完好。”

“你们有没有想过，如果将这个镇的某些资产和牌坊打包，包装成‘唐人街’寻根文化股份公司上市，将会吸引多少资金和眼光？”

“没有想过，这需要很大的资金，我们自己做不了。”

“你看看，分布在全球的华人，几乎都有自己的唐人街，这已经成为华人社区的标志。但是，没有哪一个唐人街是最传统、最古老的，只有你们这个牌坊！华人的寻根情节，也是具有非凡的吸引力的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个公司最终有没有成立？不知道。但我知道的是，“唐人街”这个符号，确实拥有无穷的价值。

海外团体实力雄厚

海外华人创造财富的能力有口皆碑。到上世纪90年代，海外侨胞所创造的GDP至少在4500亿美元以上，金融实力达到1500亿美元，这些数值在今天应该都可以翻倍。如今，用投资的方式支持祖国的经济建设，已经成为越来越多的海外华人的共识。

中国政局长期稳定，并且坚定不移地以发展经济为中心，实施开放政策，欢迎境外企业和资本来国内投资，为投资者提供了国民待遇和各种优惠政策，设立了经济开发特区、免税区、自由港等等，这些无一不是为了更好地吸引发展所需要的资金。

不过，人们也发现：一方面由于国内资本市场发育不完善、投资结构不合理、投资渠道不畅等原因，结果导致大量资金集中在有限的几种投资方式上，资金利用率极其低下；另一方面又有很多好的项目和企业缺乏资金来源，陷入资金断链的危机之中，严重的已经导致了较为严重的产业危机，还有个别地区甚至已经出现经济发展不健康的倾向。这其中的原因有很多，但资金运作不成功，或者说资本运营体系本身不健全无疑是最主要的症结所在。

如果从大中华经济圈的概念着手，尽快建立一个拥有大量投资方、项目方和中介方的资本运营平台，并且长期运作良好，那么最低限度就可以在一个较短的时间内，首先把参与其中的全球华人的资金通过这个平台引到国内来，与相关企业或项目对接，使其按照资本运行的规律和基本规范进入市场化的运作，确保企业增效、资本增值。

只要建好并用好这个平台，就可以为中国经济的发展和产业升级，源源不断地注入生机与活力，使整个国民经济长期保持健康、快速发展的态势。

一百多年以来，华人、华裔的行迹遍布世界各地，所到之处，都留下了他们的奋斗史和创业传奇，而中华民族历来有着血浓于水、薪火相传的民族认同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感，使得其中的相当一部分长久保留了自己作为中国人的文化传统。

据我的长期观察与了解，海外华人、华裔中的绝大多数都是中华民族的杰出代表，他们勤劳、智慧而坚韧，善于学习却永葆创造精神，乐观向上而冷静、务实，勇猛顽强却处处与人为善，极富向心力和凝聚力但绝不故步自封、盲目排外，成为中华文明在海外的缩影和象征。

这是一笔无价的精神财富，也是推动全世界华人的经济大融合、构筑全球性大中华经济圈资本运营平台的现实基础。到目前为止，世界各地已有华人社团一万多个，他们掌握的资金达数万亿美元之巨。如果能够把全世界所有的华人社团和华人投资者联合起来，到中国来投资，那么——

从短期来看，将使无数的中国优秀企业和相关项目获得生存发展所急需的资金，实现科技进步和产品更新，从而获取超额的利润，让越来越多的“中国制造”升级为“中国创造”，加速走向“世界工厂”的历史进程，同时，让广大投资者获得丰厚的回报。

从中期来看，将促使中国的民族企业牢牢把握经济全球化的历史机遇，尽快成长为世界级的跨国企业。

从长期来看，则必将大大增强中国的综合国力，使中国在全球竞争中处于优势地位，最终成为具有非凡影响力的一流大国。

转投中国概念股

2007年5月，旅美科协在华盛顿举办了一场座谈会，邀请国内财经专业人士讲解A股市场投资事宜。当时小小会议室座无虚席，一些晚到者只能站立旁听。与会者对这次座谈会所表现出的空前热情，让会议的组织者大感意外。

其实意外之中也有必然，正如组织者所言：由于中国国内的金融市场尚未全面开放，海外华人真正可选择的大陆理财工具不多，但中国股市2006、2007年上涨幅度高居全球之冠，因此投资A股虽有不便，却更让人神往。这次小小的座谈会可能无法全面反映旅美华人的A股情结，但从参加者的构成、提问中，也可略窥其对国内股市关注程度。现场提问的人中有很多是海外新股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民，他们在美多年，平时对中国A股市场既不关注也不了解，而且始终缺乏最基本的信息，但随着A股股指的节节攀升，巨大的创富效应使他们为之神往，便千方百计地想要赶上并分享这百年一遇的牛市机遇。

有意思的是，由于很多华裔没有中国内地的居民身份，投资A股缺乏必要的条件，竟让一些美国证券交易商看到了商机，他们便在各大华文网站打出广告，声称："从美国股市赚进中国股票。"怎么赚呢？简而言之，买不到A股，没什么，可买"中国概念股"，比如购买在纽约华尔街上市的中国公司股票、购买业务主要在中国国内的华人公司股票以及投资中国的美国基金等——随着中国A股市场的不断上涨，这些股票和基金的行情也都水涨船高。

的确，中国股市这一年多来的暴涨，通过牛市大赚一笔的想法不免让全世界的华人都为之怦然心动。从纽约、洛杉矶到东京、巴黎，从伦敦、莫斯科到罗马、马德里，从金沙萨、里约热内卢到悉尼、斯德哥尔摩，从新加坡、香港到澳门、台北……走到哪里，哪里的华人、华裔都在谈论中国股市和中国股票。

据加拿大《加中时报》报道，中国股市一年多来创造了另一个"中国奇迹"，高涨的A股浪潮也波及了国际金融圈，加拿大华人圈谈股论券已渐成风气，同时在国内股民狂热的推动之下，加拿大"下海"炒股的人数也越来越多了。

目前在加拿大炒中国股票的人群中，除去一部分长期投资北美中国及亚太基金者之外，主要有两类人：一类是以往就曾在中国炒股起家的，移民后继续通过网上交易或遥控国内炒股，在一些社区内，炒股炒出千万身价或上亿身价的传闻从来就不是什么新鲜事；另一类是经常往来两地、近一两年来刚刚加入炒股行列的人，由于网上交易非常简便，这就给这部分人炒股带来了极大的便利，他们利用自身的闲钱，晚间挑灯夜战，利用时差静看国内股市的风云变幻。在他们的影响下，甚至有不少生活悠闲的老人也加入了炒股的行列。

有一位来自浙江的中国第一代股民，2005年移民到温哥华与儿子团聚，目前不单他本人仍在炒中国股票，而且还有不少北美地区的朋友托他代炒中国股票。他凭借自己多年的炒股经验告诉人们：中国股市最适合做长线，只要选对了个股，股价无论如何都要涨，而且投资回报率确实高于目前的北美股市。还有一位家住多伦多的李老先生，每年都与老伴回国度假，2007年年初回国看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到国内股市暴涨，就在手提电脑上装上了交易软件，回到加拿大后一样可以在网上自由炒股。

可靠的投资者

以上提到的这两位股民，手里有大量闲置的资金，对中国国情和国内股市都有相当的了解，而且信息渠道畅通，能够随时得到来自国内的最新消息，千千万万个像他们这样的股民正是A股市场的新生力量，只要坚持不懈、持之以恒，他们甚至有可能成为中国股市的中坚力量——就像我在各种场合经常说的那样，这样的股民才是成熟的股民，因为他们的“财商”都比较高，他们是中国股市及民族企业的投资者、建设者，也是中国腾飞最有力的见证者和宣传者。从这个意义上说，像他们这样的股民越多越好！

问题在于，由于现代通信技术、国际互联网和交通旅游业的高速发展等因素，对大多数海外华人来说，想要购买A股股票，其可能性和可行性都还是比较大的，但在目前情况下仍然有诸多不便。这就给当前中国证券市场的完全开放，给中国证券公司及相关业务的拓展带来了巨大商机。特别是对于投资基金的发行销售来说，市场空间可谓空前巨大，如果能把全世界华人、华侨的资金最大限度地吸引进来，其总额将会比目前QFII的资金高十倍、百倍甚至上千倍，而我们的优秀企业就可以得到更多低成本的发展资金。

随着大批华人、华裔成为A股投资者，他们会更加关心祖国的经济建设，关心中国企业的发展，会更加热心地帮助中国企业走出国门、走向世界，与整个国际社会融合发展，更好地维护世界和平与稳定。届时，中国的资本市场就能得到充分发育和发展，最终成为世界最大的金融资本中心。

所以，中国的证券公司、基金公司和商业银行都应该有更大的进取精神，勇于开拓，勇于创新，把自己的营业机构开到一切华人聚居的地方，像温州人闯荡全国、闯荡世界一样，培养出一大批在市场上打拼出来的真正人才。这样，中国的金融产业就能得到进一步的发展，为未来世界最大的资本市场构建坚不可摧的框架。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 国际资本新舞台

中国公司正在迅速融入海外资本市场
它们在海外的融资和表现突出
被称为"中国概念"和"中国旋风"

世界经济一体化的步伐是没有谁阻挡得了的。中国加入世贸组织以后，中国的企业已经越来越意识到国际资本市场对自身的重要程度。随着对这些市场的进一步了解，中国企业的面孔已经越来越多地出现在国际资本市场上。

布莱尔的早餐

当国内的股市吸引着海外资金时，海外的市场也在吸引着中国企业。英国伦敦有个投资贸易促进局，几乎每年他们的总裁都会来中国宣传英国、宣传伦敦。而美国、加拿大、新加坡的一些城市，也频频派出代表团来到中国，宣讲他们吸引投资的政策。

2005年9月6日早上8时30分，阳光透过中国大饭店的宽大窗户，掠过布莱尔肩头，映照在具有传统英国风味的长餐桌上，英国首相布莱尔正和九位中国企业家共进早餐，阿里巴巴的马云在右，华为科技的邓涛在左。

吃饭并不是最重要的，布莱尔想用半个小时"感动"中国企业家的心，让他们多到英国去投资。和这位英国首相吃早餐的，是中国电子、IT领域领军企业的领导：中国电信、阿里巴巴、华为、美的、康佳等九家，这九家都是中国崛起的新一代企业代表。

"布莱尔对我们比较熟悉，我们共同的看法是，互联网改变了中国。我告诉布莱尔先生，英国给我的第一个友好表示，是我还不认识布莱尔的时候，他们就给了我五年的多次往返签证。"陪同布莱尔吃早餐的阿里巴巴董事长马云说。马云是布莱尔的老朋友，这是他们在中国的第二次见面，上次是在上海，当时布莱尔邀请了包括马云在内的七位企业家。阿里巴巴当时在英国已经有六

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万家客户，他们的欧洲总部也打算设在伦敦。

随着中国企业国际化步伐的加快，英国政府已把吸引中国企业赴英投资作为引资工作的重点。这次早餐公关，布莱尔希望向中国企业传达一个明确的信息：英国政府欢迎他们到英国去投资。“要到欧洲去，一定要有一个立足点。英国成熟的商业环境和强大的研究力量，为中国企业到英国发展准备了良好的创新机会。”布莱尔放下手里的面包说。

而此前的2004年1月，华为已经把欧洲的总部从德国搬到了英国。继华为之后，越来越多的中国信息通信技术公司选择英国作为欧洲总部或在那里开展研发业务。2003年进入英国的中国电信，已经把伦敦选定为他们的欧洲中心，并且仍在继续扩大规模。

著名交易所的青睐

从1680年荷兰的阿姆斯特丹证券交易所成立至今，资本市场已经走过了三百多年的历程。在这三百多年中，资本市场经过优胜劣汰的不断整合，渐渐地形成了一个为世人所认可的国际资本市场体系。现如今比较知名的证券交易所就有二十几家，它们分别是：美国证券交易所、美国纳斯达克市场、纽约证券交易所、伦敦证券交易所、东京证券交易所、大阪证券交易所、欧洲证券交易所、法兰克福证券交易所、香港联交所、香港创业板市场、芝加哥证券交易所、新加坡证券交易所、温哥华证券交易所、台湾证券交易所、多伦多证券交易所、韩国证券交易所、吉隆坡证券交易所、瑞士证券交易所、柏林证券交易所、澳大利亚证券交易所……相比较而言，这些证券交易所运作更规范，国际化程度更高，所以成为中国企业青睐的目标。

尽管中国已经创办了上海证券交易所、深圳证券交易所、中小企业板，并且目前正在筹办创业板和柜台交易等多层次的资本市场体系，但这些市场目前还远远不能满足国内企业的融资需求。国内资本市场融资有很多硬性的规定，比如公司成立时间、最低股本要求、连续三年赢利要求，甚至净资产收益率都要被纳入考核的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再加上中国的市场经济是从计划经济转轨而来的，国内资本市场甚至还一度充当过为国企脱贫解困的服务角色。这就使得大量有融资需求的企业被拒之门外，而就算跨到门槛里面，国内资本市场的规模也限制了企业的融资额度，也就是说，就算是各项指标都符合要求的公司，也并不是所有的融资需求都能得到满足的。

并不是所有的公司登陆国际资本市场都是为了谋取资金需求，很多企业并不缺钱，但他们还是愿意让自己的股票在一些知名的证券交易所发行上市。在这些交易所上市每年都需要一定的维护资金，这不是一种浪费，而是精明的企业家们深知他们所得到的要远远大于所付出的。在这些知名的市场上市本身就是一种广告宣传。这种知名度的扩大不仅可以巩固海外市场，在特定的时候甚至可以起到开拓新市场的作用。

而对于中国民营企业来说，进入国际资本市场不仅可以拓宽筹资渠道，更是企业依据国际通行的竞争力标准，建立起完善的公司治理结构及相关诚信体系的好机会。所有的企业家都有一个共同的目标，就是把自己的企业做大做强。而中国民营企业都不同程度地存在家族式管理等一系列弊病，要根治这些弊病，国际资本市场中对上市公司的规范治理可以称得上是良医。他们可以不要求你的公司赢利，但是你的公司却必须按照国际通行的模式的好处去规范运作。而这些模式的优势都是在几百年的发展中得到了验证的。

中国证监会主席尚福林说："境内企业通过境外上市，优化了资本结构，获得加快发展的动力；初步建立了现代公司治理结构；接受严格规范的外部审计，公司透明度和规范运作水平有了明显提高。"

中国的企业需要国际资本市场，同样，国际资本市场也需要中国企业的加入。中国的经济以每年9%左右的速度增长了十几年了，这是目前世界上其他任何一个国家都难以做到的。可以说，中国的发展已经成为世界经济发展的引擎，国际投资者不愿意放弃这样的投资机会，知名的证券交易所不愿意放弃如此优秀的上市资源，国际资本市场又怎么会愿意放弃中国的企业呢？

中国的企业已经渐渐地出现在国际资本市场的舞台上。既然是舞台就有鲜花和掌声，这是我们所期待的，但是表演得不好，我们同样难以避免嘘声和倒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彩。因为地域和文化的差异，再加上所选择的投资银行实力差距，很多中国公司的股票在国际资本市场上发行价位偏低，而发行费用通常要占到募集资金的10～20%。而在国内这一比例仅为5%左右。如果交易行情冷清，股价长期运行在低位，公司的上市将会变得得不偿失。这也是中国的企业家们在赴海外上市前应考虑好的内容之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

新财富的起源

30年之前，人们脑子里就没有“富人”这个概念。那时候，中国是富人的沙漠，大家都是无产阶级兄弟，都过穷日子。改革开放后，邓小平提出“一部分人先富起来”的伟大口号，一切都开始改变了。

70多年前，美国作家菲茨杰拉德对同行海明威感叹：“富人就是和平常人不一样。”海明威答道：“富人不就是钱多点嘛。”

著名财经作家吴晓波曾在《首富的物种起源》一文中写道：“这是一群传说中的人们。他们低调、冷静、圆润，像一枚枚形状迥异却功能相近的金币。他们都不可思议地富有，在绝大多数人看来，那些财富只有用想象的方式才可能被消费掉。”

对于富豪现象，梁小民教授认为应该以一种积极的心态来看待：“富豪在创造个人财富的同时，更创造了社会财富，对经济发展做出了自身的贡献。中国经济因为有了他们才更具生命力和活力。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 全球财富大趋势

中国已经成为全球20大财富市场之一
而且也是全球财富增长最快的市场之一
中国的百万富翁（按美元计）总数更是排名全球第六

根据全球咨询业巨擘波士顿咨询公司发布的《2006年全球财富报告》，中国已经成为全球20大财富市场之一，而且也是全球财富增长最快的市场之一，中国的百万富翁（按美元计）总数更是排名全球第六。

2007年3月9日，《福布斯》公布“全球亿万富豪榜”的第二天，《福布斯》上海分社社长、中国富豪榜制榜人范鲁贤和《福布斯》中文版主编周鹏先生飞抵北京，邀请11位朋友在北京美洲俱乐部举行了一次特别的早餐沟通会。

范鲁贤摊开“全球亿万富豪榜”告诉大家：中国的富豪们，基本上都与上市公司有关。他们的企业分别在大陆、美国、香港或新加坡上市，这些财富是透明的，可以计算的。



● “在未来很短的时间内，相信会有更多的人拥有超过10亿美元的财富，越来越多的中国人有资格上《福布斯》的全球富豪榜。”

10亿美元以上全球亿万富豪榜，比尔·盖茨以560亿美元第13年蝉联首富，股神巴菲特以520亿美元紧随其后，墨西哥电信大亨卡洛斯·斯林姆·埃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卢的财富在过去一年飙升190亿美元，以490亿美元名列第三。福布斯富豪排行榜上前十名中有三位美国人、一位墨西哥人、一位瑞典人、一位印度人、一位法国人、一位西班牙人、一位加拿大人和一位中国香港人。

在资产过10亿美元的富豪中，中国内地有20人，中国香港有21人，中国台湾地区也有8人上榜。中国近几年来的经济奇迹改变了《福布斯》富人榜版图，中国富豪数量急剧上升，荣登亚洲国家榜首；日本近20年来首次失去亚洲龙头地位；但论上榜富豪总身价则以印度最高。中国和印度成绩大跃进，显示亚洲的富豪集中地已出现明显转移。

中国内地亿万富豪榜前十位

1、玖龙造纸有限公司董事长张茵 /24亿美元

2、国美集团董事局主席黄光裕 /23亿美元

3、中信泰富董事长荣智健 /22亿美元

4、富力地产集团总裁张力 /21亿美元

5、苏宁电器董事长张近东 /20亿美元

6、合生创展集团董事局主席朱孟依 /17亿美元

7、张茵的弟弟张成飞 /16亿美元

8、上海复星高科技集团郭广昌 /15亿美元

9、东方希望集团刘永行 /15亿美元

10、恒大地产集团许家印 /13亿美元

香港长江实业集团主席李嘉诚以230亿美元成为大中华首富，全球排名比去年微升一位，居第九位，是前十位中唯一的华人。中国内地首富是玖龙纸业主席张茵，她以24亿美元首次打进富豪排行榜，排行第390位。台湾首富蔡宏图则以70亿美元排行第104位。印度的亿万富豪从去年的22人增至36人，总资产达到1910亿美元，是亚洲之冠；有三名富豪跻身前20名，包括第五位的钢铁大王米塔尔，他的个人财产估计有320亿美元。日本首富是软银公司董事长孙正义，他拥有58亿美元的财产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 批量生产百万富翁

在中关村
每月都要诞生60个新的百万富翁

中国经济高速发展了这么多年，究竟造就了多少富豪呢？

一项权威调查显示，2006年世界各国金融资产超过百万美元的富翁人数达到950万人，较2005年增长了8.3%；同时，金融资产超过3000万美元的“超级富豪”人数也大幅增加了11.3%。有人说，全球富豪的增长跟中国富豪的崛起有很大关系，此言不虚。

2003年，市场分析公司Datamonitor的报告显示，金融资产在10万美元以上的中国家庭大约有298万户；而《世界财富报告》则称，中国持有流动性资产（包括现金、有价证券、非自住住宅等）超过100万美元以上的富人数量为29.95万人，到了2006年，这一数字已经达到32万。由于对中国富人富裕程度的数据统计存在许多现实难度，所以专家估计，中国的富裕人口数量远远大于这个数字。此外，一些零星数据也显示，中国的亿万富翁约有一万人左右。也就是说，以可投资资产的净值为标准，以人民币为计量单位，中国内地的百万富翁家庭约为300万人左右，千万富翁数量约30万人，亿万富翁则接近一万人。

甚至有分析师预测：未来的十年内，中国的百万富翁人数将达到2000万人。一旦中国的百万富翁人数达到这个数额，富人格局的构成会发生相当大的变化，“优化重组”，从而形成新一批中产阶级。

不可否认，中国富豪的诞生是靠实业发展造就的，但是，股票期权制才真正称得上是中国富翁的孵化器。如果我们把目光投向中国的硅谷中关村，会发现这里时刻在上演着股票期权做推手的富翁诞生剧。

中关村一年诞生千位百万富翁的盛景让很多人记忆犹新，他们当然也不会忘记当初几大网络公司欢呼上市时全民的兴奋——从此，网络神话有了中国版本，中关村更给人满地都是新富翁的感觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在中关村，每月都要诞生60个新的百万富翁。比如，现任某网站CEO的某先生，一年前还只是一个名不见经传的程序设计师，但因为公司的上市，他已摇身一变，成为拥有两处房产、开着高级轿车的富翁，而他只是中关村造就的无数百万、千万富翁中的一个。这一切的实现，当然要归功于股票市场的魔力。

总之，在如今的中国，除了实业造就越来越多的富翁，股票市场也如火如荼地催生富豪新贵，所以，中国的百万富翁的数字也是滚雪球般地日日刷新。

亿万富豪与上市公司

如何把公司做大做强，甚至取得超常规的发展速度，这是中国企业面临的最大问题之一。我们注意到，登上富豪排行榜的财富成功者，大部分具有把公司迅速做大的非凡能力，他们能在几年、十几年最多二十年左右就把公司做大，使自己的财富积累超过几个亿，甚至几十个亿，这里面有一整套如何把公司做大做强的规律性问题。而掌握这些规律，就能够把公司做大，反之，我们的公司发展就经常卡在某些瓶颈上。

毕竟单靠公司本身的积累，速度太慢，而且会错过发展的良机，在激烈的竞争中被淘汰，所以公司做大的关键是通过各种渠道利用别人的钱来发展，因此把公司包装上市，进入资本市场，学会融资，学会利用银行的资金，学会把公司增资、扩股，就成为做大做强的一个很关键的要素。资本对企业发展的推动扮演着重要角色，任何一个大型企业都要利用资本市场去推动企业的发展。

微软在世界五百强中产值不是最大的，但它的销售利润率是五百强第一位。微软的股票从1美元涨到270美元，只用了五年时间，它用从资本市场拿回的钱推动企业飞速发展。因而，资本经营是公司达到一定规模之后的企业获得两次提升的必由之路。

在中国排名前500位的富豪中，有80%以上的人都拥有上市公司，或者是上市公司的大股东。这不仅说明了资本运作的重要性，也说明了中国财富的先行者们已经学会了资本运营，学会了金融运作，这是他们从千千万万的中国企业中脱颖而出的关键一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在中国亿万富豪前二十名中选择十位来看看他们与上市公司的关系：

1、黄光裕，控股／参股的上市公司：国美电器、永乐家电、中关村

2、许荣茂，控股／参股的上市公司：世茂股份、世茂国际、世茂房地产

3、荣智健，控股／参股的上市公司：中信泰富

4、朱孟依，控股／参股的上市公司：合生创展

5、张茵，控股／参股的上市公司：玖龙纸业

6、张力，控股／参股的上市公司：富力地产

7、施正荣，控股／参股的上市公司：尚德电力

8、刘永行，控股／参股的上市公司：民生银行

9、郭广昌，控股／参股的上市公司：复星实业、复地集团、豫园商城、复星国际

10、鲁冠球，控股／参股的上市公司：万向钱潮、华冠科技、UAI、承德露露

牛市造富运动

2006年的中国股市，让在冰冷中蛰伏了多年的股民终于尝到暴富的滋味。大盘在牛市背景下连创新高，一些上市公司个人股东的财富正发生着"几何级数"的爆发式增长。

2004年1月18日，第一家自然人直接控股的公司天通股份出现，中国股市由此开始了打造"股市富翁"的历史。截止到2004年底，沪深股市中共有472家上市公司的2520名高级主管持有公司股份，其中持股市值合计超过1000万元的高管有160名，市值超过1亿元的就有48名。而2006年，持股市值排名前50位的自然人已拥有近400亿元的财富，其中近半数的人市值超过5亿元，每个人的市值几乎全部超过2亿元。

《新财富》杂志评选的500富人榜则显示，2006年A股市场的大牛行情，直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接抬高了“500富人榜”的“入榜门槛”，上榜的500位富人人均财富达25.6亿元，同比猛增71.81%。正如业内人士所说，2006年是中国股市的全流通元年，随着股改后全流通时代正式开启大门，上市公司的高级主管因手中的股票可上市交易而身价暴涨，沪深股市由此诞生了数百位千万富翁甚至亿万富翁。限售股份的上市流通，意味着原来持有这部分股票的公司股东一夕之间完成暴富。

由于深圳的中小企业板是率先完成股改的，因此成为亿万富豪的“俱乐部”。尤其是中小板中，“夫妻档”、“兄弟店”司空见惯，因此更容易出现富豪云集的场面。在这些亿万富豪中，有的以家族为单位，有的则是一家公司的众多高级主管一同被造就成股市富翁，如科华生物有43个自然人持股达到几十万股，华邦制药、晶源电子、华星化工等企业的高级主管都跻身百万富翁甚至千万富翁之列。

中小板的“造富”离不开A股市场的厚积薄发。尤其是2007年以来，中小板指数涨幅明显超越同期的上证指数、沪深300指数，进一步刺激了这一新兴板块财富效应的展现。相对于一年前的总市值水平，大族激光董事长高云峰现时身价已由10.8亿元迅速增至29.04亿元，苏宁电器张近东的身价更是在近40亿元的基础上猛翻3.636倍。如今，不仅创业股东身价暴增、市场投资者赚得钵满盆盈，中小板公司的员工也开始通过股权激励制度享受资本市场的财富效应。

当然，牛市催生的富翁肯定不止这些上市公司的股东和员工，对广大股民来说，牛市也是他们快速致富的强有力保证。

其实，股市是培养百万富翁的好地方。股市最大的特点是变现快，自主权大，灵活性高，利润几率也大。一个股市高手，其资产在四年间从100万变为1000万，这已不是只属于国外的神话了。在某些长期实时模拟的高水平者看来，即使只有30万的运作资金，平均每次约2%以上的赢利操作也是不难做到的。如按这个收益标准计算，每周就可能是5%的收益率，一年确有创造200%的获利预期。

比如某股民通过跟踪观察，认定有色金属的走高趋势，在2005年9月买进某黄金35000股，成交价格为8.26元。2006年，在多渠道做多资金的有力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推动之下，股票市场从此步入了上升通道，有色金属类股票更是一马当先，冲在了最前头。2006年5月，上证指数一举突破了1600点大关，国际市场有色金属的价格更是达到了疯狂的地步。该股民即以涨停板43.87元的价格将43750股（股改10送2.5股）某黄金全部卖出，获利超过150万元。像这样的例子是数不胜数的。

华尔街最会炒高科技股的趋势大师安迪·凯斯勒说："我预测中国未来五至十年会有一次科技股浪潮。未来五年，中国股市将再产生1万亿美元的财富，其中50%来自于价值企业，50%来自于新上市企业。"这些财富中，会有相当大的一部分流入普通股民的腰包，造就纯股民中的富豪。

复制微软神话

2003年12月17日，慧聪国际在香港成功上市，一夜之间造就了上百个百万富翁。慧聪国际创建于1992年，1999年以后，慧聪先后引进IDG的2000多万元的风险投资。在风险投资进入之前，慧聪进行了第一次股份制改造。在IDG正式进入时，慧聪所有员工的股份占到80%，IDG占20%；到慧聪第二次融资1000万美元的时候，慧聪与IDG的股份同时被稀释。这次在香港上市时，慧聪为员工增发百分之十几的期权，进一步加大了员工的股份持有量。上市后，在慧聪这样一个市值约十亿港元的公司里，员工手里持有的股票加起来有1.5～1.6亿股，其中就有上百个百万富翁。当时一家香港媒体曾经说过，慧聪是中国内地公司上市后产生百万富翁最多的企业之一。

慧聪缔造神话之后，蒙牛接过了这个神奇的魔法棒。这个国内增长最快、创造了"蒙牛速度"的乳品企业，早就有了通过上市插翅飞翔的宏愿。经过艰辛的前期准备历程，2004年6月10日终于在香港主板挂牌上市，正式登陆海外资本市场。上市当日蒙牛便"牛气冲天"，以上涨24.2%报收，募集资金近14亿人民币。而借助这次香港上市的机会，蒙牛也造就了中国最豪华的富翁团队——5个亿万富翁、31个千万富翁和几百个百万富翁，一举改写了当年《福布斯》的"中国富豪排行榜"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果说慧聪和蒙牛缔造的神话还只是让人神往的话，那么科技新贵百度缔造的神话更是让人目眩神迷。2005年，创办不到六年的百度公司在美国纳斯达克挂牌上市，以最短的时间、最快的速度上演了互联网制造富翁的神话。更壮观的是，这次暴富的不是小范围内的几个人，而是一大群人。

海归精英李彦宏率领着这个有着“中国的Google”之誉的互联网搜索引擎公司，刷新了十年来中国概念股在纳市的首日上涨纪录。上市前，由于投资者认购热情高涨，百度把原定的21美元左右的发行价一提再提。直到上市前的那个晚上，才最终把发行价定在了27美元，发行4040402股。2005年8月5日早上11点35分，第一笔交易完成，百度开盘价66美元。此后，股价的疯涨超乎所有人的想象——涨幅353.85%，市值高达39.58亿美元。持股量22.9%的CEO李彦宏，身价瞬间超过9亿美元，还顺带让整个百度公司成了“富人区”，在公司的750名员工里，有8位亿万富翁，50位千万富翁，240位百万富翁。而上市后的百度将面临更大的发展机遇，还会创造更多的富翁。

随着中国经济持续高速发展，以及随之而来的财富积累的增加，一家优秀的蓝筹公司可以造就成百上千的富豪，其中包括买了股票的股民。



● 马云有个梦想，到60岁的时候和现在这帮做阿里巴巴的老家伙们站在桥边上，听到喇叭里说：阿里巴巴今年再度分红，股票继续往前冲，成为全球……那时候的感觉才叫真正成功。

2007年6月，有消息称，阿里巴巴B2B业务将在年内上市，地点基本确定在香港，IPO所融资金可能将达到10亿美元左右。有分析师预测，阿里巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴的市值将超过60亿美元，集团总估值有望突破百亿美元，成为中国最大的互联网公司。人们对百度在美上市缔造的财富神话记忆犹新，所以阿里巴巴上市的消息，给了人们更多关于一夜暴富的想象空间。从雅虎公布的报告中可以看到，目前雅虎拥有阿里巴巴40%的股权，马云及其创业团队拥有28.2%的股份，软银为公司的第三大股东，拥有阿里巴巴16%的股权。有评论家据此认为，阿里巴巴上市，可能会创下互联网创造百万富翁之最。

中国还有多少这样批量制造百万富翁的公司要诞生呢？很多人都在拭目以待。

做天使投资人

设想一下，从万科创业时即买入其原始股持有到现在，获利该有多少倍？答案是160倍！

这一投资的回报率，甚至超过了全球股神巴菲特所取得的成就。巴菲特曾持有《华盛顿邮报》股票30年，股票价值增长也不过128倍。而这已经是巴菲特最骄人的成就了。

蒙牛成功上市后，据蒙牛的招股书披露，身为董事长的牛根生却不是蒙牛乳业上市的最大受益者。蒙牛乳业主要股东之一的银牛公司持有蒙牛股份335937391股，而潮州印务商人谢秋旭持有银牛公司股份63.5%，这样谢秋旭就间接持有蒙牛2.1332亿股股票，相当于蒙牛上市前总股本的28.5%或上市后的21.3%。按蒙牛上市首日收盘价计算，谢秋旭的身价已远远超过了蒙牛的创始人牛根生，达到了10.4亿港元。

牛根生在伊利期间因为订制包装制品与谢秋旭成为好友，牛根生后来自立门户，谢秋旭慷慨地掏出大量现金注入到初创期的蒙牛，并将其中大部分的股权以“谢氏信托”的方式“无偿”赠与蒙牛的管理层、雇员及其他受益人。最终谢秋旭也收获不菲，380万元的投入如今已变成10亿元。

以上这些事例说明，你不需要辛辛苦苦去创立自己的企业，把手里的资金投给一个具有乐观前景的企业，就能产生巨大的财富，这就是天使投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓天使投资（Angel Investment），通常是指投资于非常年轻的公司以帮助这些公司迅速启动。天使投资最早起源于20世纪初的美国，指的是那些对未来戏剧进行投资的百老汇投资者，这些投资是有风险的，因为他们在赌戏剧的票房。在风险投资领域，"天使"这个词指的是企业家的第一批投资人，这些投资人在公司产品和业务成型之前就把资金投入进来。

在美国硅谷，关于天使投资最常被人引用的经典案例是：1998年，两位还没毕业的穷学生谢尔盖·布林与拉里·佩奇去向太阳微系统公司创始人之一的安迪·贝托尔斯海姆讲述他们的创业梦想。讲了半天，老头不是很理解，但是被两个年轻人的激情和梦想所感染，就对他们说："我听不懂你们的商业模式，先给你们一张支票，半年之后告诉我你们在做什么。"于是，靠着这20万美元支票起家，两个年轻人一步步打造出了今天的Google，而贝托尔斯海姆的20万美元后来增值至近3亿美元。

在美国，天使投资能够占到风险投资总数的40～50%。据统计，2004年美国约有22万个天使投资者将大约225亿美元投资到4.8万个启动项目上；而在同一年内，机构风险投资者仅仅将大约34亿美元投资在171个启动项目上。

为什么美国会有这么多的天使投资人？并不是因为美国人钱多得没处花，而是因为美国存在一大批中间人，也就是经纪人。这些中间人整天忙于为项目介绍投资人，因为他只要谈成就有好处，成交后就能拿2～7%的佣金，所以在美国只要有个好项目，就很容易找到资金；只要你是个有钱人，就会经常有人向你推荐好项目。而且，项目到底好不好，那些经验丰富的专家们经过调研分析会给你中肯的建议，这样，犯错的概率会大大降低。

我国民营企业经过改革开放三十年的发展，已积累了大量的资本。初步估计，目前中国的民间资本已达到10万亿元。这笔数目庞大的民间资本迫切需要寻找投资方向，以便在新一轮财富扩张中抢占先机，而天使投资正是为民间资本所普遍看好的投资新领域。国内有很多企业家个人想做并正在做这个事情。谁不想缔造一个神话？好比当年花几十万美元就资助了一个以后的Google。这种投资带来的回报对于投资人来说已经不仅是金钱的回报，而是用准确的商业眼光去判断和帮助一个企业发展所带来的满足，这种成就感是无可比拟的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 榜单后的富豪们

刘永好以一千元人民币起家
从1982到2000年
经过了十几年的努力
就拥有了70亿

1999年，还在安达信工作的胡润利用业余时间和假期，跑了中国23个省、市、自治区，查阅了100多份报纸杂志，做出了中国第一个内地首富企业家排行榜，全世界轰动；2000年，首富企业家排行榜中文版面世，中国轰动。直到这时，中国的老百姓才知道，原来中国已经有那么多亿万富翁了。

从那以后，胡润的“中国百富榜”每年都会成为社会热点。老百姓议论纷纷，这些人的财富到底是怎么来的？媒体开始质疑，统计是否准确？数据从何而来？有没有遗漏？富豪们也是态度不一，有人拒绝上榜，有人却挤着上……

2003年，胡润和《福布斯》分道扬镳，创建自己的团队，继续每年制作百富榜以及各种分类富豪榜；《福布斯》则利用自己的强大实力，制作出数据更加严谨的富豪榜。在国内，各种媒体也开始热衷于搞各种各样的财富排行榜，让人看得眼花缭乱。但是不管怎么说，中国已经和正在涌现出越来越多的富人，亿万富豪们只不过是财富金字塔最顶层的那一小部分人。

继娱乐明星、体育明星之后，富豪们开始成为当今社会最耀眼的明星。财富应该如何取得？社会应该如何来看待和对待财富和富人？富人们又应该肩负起怎样的社会责任？在今天，这些问题依然值得每个人深入思考。

中国富豪榜历年第一名

2000年10月，胡润第一次用中文在中国的媒体上发表第一份中国富豪排行榜，第一名是荣智健，当时是157亿的身价，第二年中国首富就变成了刘永好，第三年又回到了荣智健，第四年开始年轻化，变成了30多岁的丁磊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘永好以一千元人民币起家，从1982到2000年，经过了十几年的努力，就拥有70多亿人民币的身价。

丁磊在1997年创办网易，成立了第一家在华尔街上市的网络门户网站，2003年成为中国首富，只用了短短六七年的工夫，就超过了第二名荣智健家族祖孙四代一百年的努力。

2005年的首富是黄光裕。这个广东汕头的农民，17岁中学还没有毕业就和哥哥到北方打工，然后用三万元贷款在北京南城朱市口租了一家门脸儿卖家电，15年后发展成国美电器，而且雄心勃勃地要于2008年在全世界开出500家分店，销售额达到1200亿元。

2006年，同样是以三万元起家的从事废纸回收生意的张茵，成为身价270亿的中国女首富。

到2007年排行榜，帮助父亲打理公司的25岁女孩、广东碧桂园集团董事长杨国强先生的二女儿杨惠妍，她所拥有的股份总值达到1200亿，成为中国最年轻的女性首富。这些事例体现出了中国股市创造财富的速度和膨胀的气势，这种现象在全世界都是令人惊讶的。

我第一次研究富豪排行榜时的底线只有一个亿，后来提高到了四个亿，目前提高到了2007年的12亿，但上榜富豪的数目还是迅速增加。以浙江富豪为例，仅从2005到2006年底，人数就从101人增加到了191人，几乎翻了一倍。

那中国今天到底有多少富人呢？根据我的估计，身价上100亿的已经有几十人，身价上10亿的有几百人，身价上亿的有几万人，身价上千万的有几百万人，身价上百万的有几千万人。而牛市无疑成了财富增值的催化剂，而真正让我们激动的是，身价超过百万的老百姓有几千万人，这更是一笔巨大的社会财富，是中国走向繁荣富强的物质基础和社会基础。

富豪“追魂榜”

近几年来，中国富豪层出不穷让我高兴，但其背后隐藏的问题却也不少。普通大众在对富豪们的财富之巨瞠目结舌之余，也发现了一个耐人寻味的事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实，那就是：富豪榜几乎成了“追魂榜”。

仔细研究《福布斯》的中国富豪榜，你会发现如下的事实：

牟其中：1995年中国富豪榜第4名，当时公布其个人财富为8亿元人民币。1999年1月7日，牟其中涉嫌信用证套汇一案事发，被武汉警方请去“协助调查”。11个月之后，牟其中被判处无期徒刑。

刘晓庆：1999年中国富豪榜第45名，2002年7月30日因涉嫌偷税被拘禁。

吴志剑：2000年中国富豪榜第26名，2003年4月18日，深圳市中级人民法院一审判处吴志剑有期徒刑17年，罪名是合同诈骗和伪造国家机关证件。

杨斌：2001年中国富豪榜第2名，2002年10月杨斌及其相关企业因涉嫌犯罪被警方拘捕，并被执法机关立案侦查。2003年7月14日，以犯虚报注册资本罪、非法占用农用地罪、合同诈骗罪、对单位行贿罪、单位行贿罪、伪造金融票证罪，被数罪并罚判处有期徒刑18年，罚款230万元。

仰融：2001年中国富豪榜第3名，于2002年6月出走美国，同年10月，辽宁省公安厅正式通告，仰融因涉嫌经济犯罪被辽宁省检察院批准逮捕。

周正毅：2002年中国富豪榜第11名，2003年9月因涉嫌虚报注册资本罪和操纵证券交易价格罪被捕。2004年6月，以操纵证券交易价格罪判处有期徒刑两年六个月，以虚假注册资本罪判处有期徒刑一年，决定执行有期徒刑三年。2006年5月刑满释放，2007年8月再次被起诉。

2007年，河南省三名福布斯榜上富豪先后被立案侦查，他们是：李义超、孙树华、谢国胜。

再来看胡润的“中国百富榜”：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张荣坤：2005年胡润百富榜第48名，2006年7月，因非法取得上海社保局32亿元资金以收购沪杭高速上海段的经营权而被拘捕。

严晓群：2005年胡润百富榜第86名，2006年7月，因违规占用旗下上市公司巨额资金而陷入巨大危机。

严介和：2006年胡润百富榜第16名，2005胡润百富榜第2名，2006年10月，先后陷入四起经济纠纷案件，先被南京市法院启动执行威慑机制，后又被南京市中级人民法院发出"限制高消费令"。

这些昔日光彩照人的中国首富们，在财富的巨大迷雾前迷失了方向，遭遇到了相似的命运——被调查、被起诉、被批准逮捕、被逮捕以至被判刑，仿佛构成了另类的富豪沦陷榜。他们不仅早就告别了排行榜，而且有些人至今还身陷囹圄。《福布斯》为这些人专门搞了一个排行榜，美其名曰"昔日明星"，其中最引人注目的，无疑就是前柯林格尔董事长顾雏军，此外还有前健力宝董事长张海和总经理祝维沙，对此，福布斯的评论是"他们有的仅仅失去了财富，有的则失去了更多"。

阳光下的新富豪

市场经济造就了公平竞争的社会环境，一个人能够成功，自有其过人之处。如果他合理合法地致富，白手起家，凭借一己之力巧妙地利用现代商业规则而获得财富，这种方式是可以经受阳光照射的，是"阳光下的利润"，理应得到所有人的尊重，理应赢得大众对他们这种财富的认同与保护，因此能够最大限度地消除自身的不安全感。财富代表了人们对这个世界的支配能力，对我们这个社会的推动力越来越大，我们必须承认这种力量是客观存在的。平和而动态地来看待财富、看待这些拥有财富的富豪们，是我们这个社会进步发展的理性选择。

"问题富豪"对这个时代和社会造成的消极影响是非常巨大的，而我们的时代和社会也到了需要正面富豪楷模的时候了。现今的中国，正呼唤着告别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“问题富豪”时代，走向“阳光富豪”时代，让富豪们的巨大财富经得起“晒”。

2003年，卓达集团董事长杨卓舒和万通董事局主席冯仑同时在媒体上发表了中国富豪的“阳光宣言”：我们的财富是阳光的！算是为富豪阳光时代的来临做了一次高调的表态。



● 被人称为“地产思想家”的冯仑最早提出了中国企业家的原罪问题，而他一直在思索的是“富亦有道”这样一个哲学命题。

怎么样才算得上“阳光富豪”呢？阳光首先就意味着健康、透明、积极、向上，既守法经营，又依法纳税，既给个人带来美好生活，又为社会创造财富。打造富豪的“阳光人格”，首先要求富豪们在财产的取得上要合理合法。

在今天的中国，引发贫富悬殊的最大的问题在于部分富豪们财产取得的不正义，不能让人心服，而人们就有权利要求对这种财富进行清算。所以，富豪们要让自己的财富能有安全，只有在财富的取得上守法，尊重其他人的权利，在平等的起跑线上与他人竞争，让自己的财富的出身光明正大，才有可能富得长久。

而就在2003年，当传统富豪开始被驱赶到“阳光”下的同时，来自市场经济的一边也有一批新富豪在崛起。2003年10月16日，胡润推出的“2003年中国内地百富榜”中，网易公司的首席架构执行官丁磊以75亿元人民币身价成为首富，而胡润还推算出“玩网络游戏的年轻人”——上海盛大公司总裁陈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天桥的个人财富已经超过40亿元。

做软件出身的丁磊在中国人眼中几乎没有秘密，搞网站起家的陈天桥也是如此。这些伴随着技术和知识转轨而一举发家致富的富豪，显然会在未来扮演不可忽视的角色。长期研究中国富豪问题的国资委研究中心宏观战略部部长赵晓曾经说，未来中国富豪群体的含金量会更高，而不是像现在这样大部分集中在房地产行业，比如今后浙江的“草根富豪”和中关村的“知本富豪”，就会显现出含金量高、“不怕被阳光照射”的优势。

2005年12月14日，无锡尚德集团在纽约证券交易所挂牌上市，从澳大利亚归国的太阳能博士施正荣一跃成为受华尔街追捧的“有钱人”。按照当天收盘价计算，施正荣的身价升至14.416亿美元，一举超过此前的“网络富豪”陈天桥。类似的财富英雄，还有分众传媒的江南春、腾讯科技的马化腾、阿里巴巴的马云、百度的李彦宏、搜狐的张朝阳等人。在近年的各种富豪榜上，他们构成了一个新的富豪群体。

这是一个年轻的中国富豪群体，其背后都有一个个“科技创新、知识创业”的生动故事。他们的财富，因为有别于“权力寻租的灰色积累”与“机会经营”，而被商业研究人士称为“第三类财富”。 尽管他们个人的财富常常会因资本市场的波动而变化，但由于他们拥有的是一种凭借卓越智慧和扎实奋斗而来的、说得清道得明的“阳光财富”，因此，他们的财富集聚过程具有积极的示范效应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 海外上市"快"公司

财富榜对我们来讲不过是网络游戏
大家玩一场下来看看
我打了 15 级，他打了 21 级
丁磊的级别最高，仅此而已

随着一大批发展迅速的"快公司"在海外上市，一大批富有创造力的企业家群体开始拥有另一种身价。

资本市场的发展，让个人财富的计算也逐渐成为一件非常简单的事情。个人拥有的股份数量乘以最新的股价就是结果。而瞬息万变的股价又让这种计算得出了很多种不同的结果，网易的掌门人丁磊说过一句十分有意思的话："我已厌倦了拿股价去计算财富，我又不能一股脑儿把股票都卖掉，以股价计算的富豪头衔毫无意义。因此我的心情不会随股价的涨跌而变化，特别是我个人不会因为财富的多少影响到我的未来生活、工作及思考问题的方式。"

网游帝国的王者——陈天桥

说这番话的时候丁磊还是IT业的首富，就在说完不久这顶帽子就被戴到了陈天桥的头上。

关于陈天桥的身价，有很多种报道，有的说是50亿，有的说是88亿，有的说是120亿或者更多，这都是计算时间不同而得出来的不同结论。在戴IT业首富这顶帽子之前，陈天桥也说过一句很有意思的话："财富榜对我们来讲不过是网络游戏，大家玩一场下来看看，我打了15级，他打了21级，丁磊的级别最高，仅此而已。或者在游戏中你是大侠，他是强盗，我是普通老百姓，但在现实生活中可能正好相反。我们只是按照胡润或福布斯的游戏规划扮演了财富榜上的角色而已。实际上这个东西出来第一天我们看了一下，说：'哦，是这样。'从第二天起大家就再也不谈这件事了。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这些话中我们可以看出陈天桥对财富的态度。确实，当初陈天桥选择盛大网络在纳斯达克股市“流血”上市，就是他的财富观点的绝好证明。2004年5月14日，中国最大的在线游戏运营商盛大网络成功登陆纳斯达克股市，发行价为11美元，募资额为1.524亿美元。而在发行前一夜每股招股价还是13～15美元。这个价格和发行时机有很大的关系。2003年是美国市场上中国概念股最风光的一年，网易的股价从几十美分涨到了50多美元。而2004年正是见顶回落的时候，很多业内人士表示，对中国公司而言，当时在美国进行首次公开募股时机欠佳。但就在这样的时机里，陈天桥的盛大网络上市了。开盘后股价开始上涨，收盘涨幅达到8.7%，成为当天美国股市涨幅最高的股票。此后股价更是一飞冲天，在短短几个月的时间里迅速翻倍，顺利地把陈天桥送到了首富的位置。



●“华尔街可能还不懂网络游戏，但是他们懂MONEY。”陈天桥认为，只要把业绩做上去了，让华尔街看到漂亮的利润，股价上涨是自然的事情。

陈天桥1999年创办盛大的时候，注册资本还仅仅只有50万人民币，2000年就得到了中华网300万美元投资。2001年，盛大先后代理运营了《传奇》、《新英雄门》、《疯狂坦克》等多款网络游戏。随着网络游戏的巨大成功，2003年盛大得到了日本软银基金4000万美元的投资。而当时盛大公司的年收入为7652.9万美元，净利润达到了3296.6万美元，每年数亿人民币的利润积累已经绝对可以满足公司正常的发展需要，资金并不缺乏。陈天桥和多位盛大的高层也都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在各种场合说过“盛大不缺钱，盛大上市的主要目的不在圈钱”的话。许多经济人士分析，网络游戏现在还是个暴利行业，作为行业老大的盛大并不缺钱，上市之举不过是在打通融资渠道，为将来更大的发展铺平道路。

根据盛大的招股募资计划，陈天桥把5500万美元募集资金用于网络游戏研发，2000万美元用于提升现有的操作平台，其中包括对网吧的集中管理，另有5000万美元用于为提升现有品牌和现有业务而进行的相关产业投资，如此大手笔的投资证明了陈天桥没有那种小富即安的心理，他考虑的是一个新兴产业的发展。

陈天桥说：“一个企业发展要经历五个阶段：一是战略上寻找突破点，二是要专注，三是要进行整个产业链的整合，四是适度多元化，五是变成社会企业，承担适度的社会责任。”

陈天桥和盛大无疑是成功的，这种成功为中国企业进入国际资本市场提供了一个成功的范例。著名财经门户和讯网CEO谢文也表示，盛大的上市拓宽了投资者的想象空间。但一味地紧盯成功的光环而忽视企业所做的一切艰辛的努力，却不是一个聪明的企业家该做的事情。

1999年盛大创业的时候才仅有五个人，陈天桥告诫他的员工一定要耐得住寂寞，当时很多网站在做自己的广告，说自己的浏览量有多少，陈天桥说，你的个子只有一米七到一米八，你在那边跳啊跳，说自己有一米九，跳的时候就会浪费自己的精力。何不坐下来等待时机的成熟呢？

也正是经历了这段成熟前的等待，盛大才迎来了属于自己的发展机遇。2001年7月盛大与韩国Actoz Soft签约，引进在线游戏《传奇》，2001年9月开启《传奇》公开外部测试序幕，2001年11月《传奇》正式上市。在最初的那段时间里，陈天桥不允许员工谈研发，他说运营一个游戏首先需要的是一种病态的专注，“谁跟我谈研发就把他开除”。

直到《传奇》同时在线的用户超过60万，陈天桥才觉得产业的发展已经超过了个人的预计，是应该把产业中销售、研发、运营三个环节紧密贯穿起来的时候了。2003年，陈天桥斥巨资先后收购了北美、日本以及国内总计10家公司，并成立了几家分公司，分别从事游戏产品、游戏周边产品以及游戏类电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

视媒体的业务开发，开始他适度多元化的道路。

陈天桥的目标是把盛大打造成一个互动娱乐媒体公司，一个像迪斯尼那样的媒体帝国。

兖州煤业三地上市

1998年，中国兖州煤矿集团董事长赵经彻来到了喧嚣的华尔街。那个时候，以沈阳金杯汽车为基础的中国华晨汽车融资9000万美元已经完成了六年了。赵经彻此行的目的很明确，就是让兖州煤业能在华尔街卖一个好价钱。

有关是不是需要上市的争论很久以前就开始了，赵经彻没有参与这场争论。兖矿的总体情况他比谁都清楚：兖矿可开采储量大，煤质优良，但历史包袱沉重，急需大量的资金进行设备升级，并应开始使用新的煤炭开采技术。

因为兖矿是国企，过去发展都是靠政府、靠上级国家资金解决，不仅效率慢、周期长，而且需求往往不能全部得到满足。是该通过资本市场来获取发展资金的时候了。

当时中国煤矿界流行着一句话："70年代年看东北，80年代看路安，90年代看兖州。"此话道出了兖州煤矿在中国煤炭业举足轻重的地位。也正是这种地位，才使华尔街挑剔的投资者正眼看一下这个突然冒出来的煤炭公司。

济宁三号煤矿是兖州煤业1998年境外上市时准备利用募集资金投资的一个主要项目，在公司首次发行H股路演时，曾经向投资者承诺：这将是一座现代化的煤矿，预计将于2000年竣工投产，并将于2002年达到500万吨的年设计生产能力。当时，英国的一家矿业评估机构对济宁三号煤矿2002年达产表示怀疑，他们的依据是中国国内煤矿一般达产期在3～5年，所以他们认为济宁三号煤矿到2003年也不一定能达到500万吨的年设计生产能力。

兖州煤业的负责人当即表示：欢迎大家2002年时到公司看看，相信到时济宁三号煤矿不仅能够达产，而且产量还会超过500万吨上。

兖州煤业正是靠着这种满满的自信影响了华尔街投资者的投资决策。只是在定价问题上投资银行经理讨价还价，坚持把股价定到1.2～1.8美元之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管争取来的利益都是国家的,但包括赵经彻在内的每一个人都在为国家的利益坚持着自己的原则。1998年3月27日，兖矿在纽约和香港以2.44美元全部出手,成为亚洲金融风暴暴发后中国国企境外上市第一股,股票上市共筹得资金折合人民币22.16亿元。

上市以来，兖州煤业的销售收入、利税总额、利润、综采单产连续名列全行业第一,成为中国煤炭行业中生产力水平最高、获利能力最强和发展后劲最大的大型国有煤炭企业。公司网站公布资料显示，兖州煤业公司目前拥有6座煤矿，总设计年产量为2140万吨，而早在2003年12月31日，该公司就拥有已探明及推定储量20.38亿吨。

自1998年至2002年，兖州煤业公司股票分别在中国上海、香港及美国纽约上市，融资总额40.2亿元人民币，占煤炭行业上市公司直接融资总额的36%。兖州煤业上市四年，总资产由1997年的48亿元增长到2001年的113亿元，增幅达131%，而为股东也带来了10.5亿元人民币的现金分红。

兖州煤业用自己的成功向世人证明了传统国企一样可以在国际资本市场上翩翩起舞。

红杉资本的中国掌门人——沈南鹏

沈南鹏从小数学成绩优秀，15岁就在1982年第一届全国中学生计算机竞赛中获奖。大家都叫他数学神童，在成长过程的相当一段时间里，他的梦想的确是成为一位数学家。

由于数学成绩优异，高中毕业后，沈南鹏被保送进入上海交大数学系。毕业后，又考入美国哥伦比亚大学数学系。等进了哥大，沈南鹏却突然后悔了，他觉得数学并不适合自己:“我并没有意识到自己的长处在哪里，通过多年数学训练形成的较强的逻辑思维能力并不能与数学天才和数学家画等号。”

那时候碰巧一个中国留学生进了华尔街最好的公司,这对年轻的沈南鹏触动很大，没有经过太多思考，沈南鹏就进了耶鲁大学商学院。

毕业以后的工作倒还顺利，1992年，沈南鹏经过五轮面试，最终被花旗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行华尔街分行录取。这是一个令人羡慕的工作。1994年，大量投资银行进入中国。沈南鹏抓住了机会，回到中国，成为美国第三大证券公司雷曼兄弟驻香港中国区项目负责人。两年后，他转投德意志银行，任中国资本市场主管。此时，他还不到30岁，是德意志银行亚洲最年轻的董事。沈南鹏说："如果我当年留在了美国，我可以肯定地告诉你，我还会在花旗的那个办公室，每天开车去上班，在deal after deal(一笔接一笔的成交)中发挥和创造自身价值；但是现在我不能，因为这是在中国，什么事情都在发生。"

1999年5月，嗅觉敏锐的沈南鹏与梁建章一起创立携程网。1999年底，沈南鹏最终认定携程网能实现自己的最大增值，于是彻底告别了八年的投行生涯，投身到互联网大潮之中。尽管携程网并没有什么核心技术，但是完善的服务体系和超强的执行力还是让携程网连续多年保持着每年70～80%的增长率，以及30～40%的净利润率。

2003年12月9日，携程网在美国纳斯达克上市。携程上市后，股票价格最高时达到43美元。也许是因为携程切入市场的角度太巧妙了，很多人一直认为携程网是网络公司或者IT公司，但携程却是先从酒店订房开始的，这是携程网的"初级版本"。只要顾客在网上拿到订房号，自己带着行李入住即可。这种"帮人订房"的"简单工作"，或许是很多小公司也不屑去做的，但携程做了，而且非常成功。"不要忘了，你是在中国，要服务的是中国大众。"沈南鹏如是说。

2006年10月26日，沈南鹏的如家快捷酒店在美国纳斯达克上市，首日即上涨63%，市盈率超过100倍，成为在纳市挂牌的第一家非互联网、非IT类的纯消费品中国公司。

同一年，沈南鹏被评为CCTV2006中国经济年度人物。正如获奖理由中所说的那样：他用风险投资改造传统产业，他点石成金，三年间，他的魔法石两度让传统的大众服务业公司颠覆纳斯达克的中国概念。

如家是中国第一家上市的经济型连锁酒店。如家CEO孙坚说，截止到2006年10月25日，如家经营及授权管理的酒店数量已达110家。2006年上半年的总收入已达到2.49亿元人民币，净收益为2700万元人民币。由于扩张迅速，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如家已经超越历史更长的锦江之星连锁酒店，成为同类市场的第一名。

两次成功创业并没有使沈南鹏产生功成名就的满足感，他又一次意外地选择了风险投资基金作为自己再次创业的突破口。“投资是最适合我的职业，我想不出来现在还有什么职业会更适合我！如何去发现别人没有发现的价值是我一直琢磨的问题。”事实上，携程和如家的成功就是这种新价值观的最好验证。

在红杉资本的鼎力支持下，沈南鹏只用了不到两个月的时间就完成了规模达2亿多美元的红杉资本中国基金的募集工作。红杉资本这个名字对于国人而言可能还有些陌生，但是提及它投资过的公司，比如苹果电脑、思科、甲骨文、雅虎、Google、Paypal等，却是人人熟知。事实上，这家创始于1972年的风险投资基金已经发展成为全球排名第一的风险基金。截止到2005年12月31日，红杉资本旗下共管理着18只基金，基金总规模超过了40亿美元。在已投资的500多家企业当中，红杉资本已经成功推出了200多家，其中有130多家成功上市，还有100多个通过兼并收购成功推出的案例。

沈南鹏说，在中国，风险投资可做的事情有很多。现在自己做基金的目的，就是把海外的钱以及自己的钱拿出来，鼓励中国人更多地去创业。出钱当然有风险，而且这种风险让政府来担当是不现实的，而风险投资适逢其时。

从创立开始，红杉资本中国基金就活跃在中国各式各样的创业投资队伍中。“十年以后，中国将有一大批10亿美元资本规模的企业，我们希望能帮助他们成功。”沈南鹏说，“不管是在香港、在上海还是在美国，如果其中有我们红杉基金一定比例的贡献，那时候我就会觉得今天做的事情是有意义的，是成功的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 寻找中国的巴菲特

巴菲特的成功之处
在于他能准确把握股票买卖的时机
买的时机就是当多数人都不对股市抱希望
跌无可跌的时候
只要有资金投入就可以反弹涨升
而当大家都抢购股票
涨无可涨的时候是卖出的最佳时机

如果你在1956年把1万美元交给他，今天这1万美元就会变成3亿美元。几十年来，在30万忠实于他的股东之中，诞生了数以万计的千万、亿万富翁，他也因此被人们称为股神、投资奇才。这个人就是巴菲特。

在华尔街摩根士丹利、高盛、黎曼兄弟公司的交易大厅里，巨大的办公大厦被整层打通，在上千平方米面积里是密密麻麻的隔层办公区间，几百个交易员和操盘手同时在一个大厅里交易着各自的股票账户，每人占据一个三到五平方米的隔层，每个人面前摆放着两到三台分分秒秒连接着全世界财经信息的电脑和终端机。大厅中常常会有人高喊："巴菲特买进XX股票了！"这个喊声就像波浪一样在交易大厅里扩散，很多人就会跟随买进同样的股票，因为这样一定能赚钱。

巴菲特到底有多神

巴菲特的神奇不只是表现在炒股票上，他的成长过程简直就是一个传奇故事。这个投资神童从7岁就开始阅读有关股票的书籍，11岁投身股海，购买了平生第一张股票，12岁开始报税，成为小小纳税人。17岁进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理，因厌恶空头理论，不辞而别，转考哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资理论学家本杰明·格雷厄姆门下，掌握了反投机的知识和诀窍。1956年，年少气盛的巴菲特决心一试身手，并狂妄地公开宣布要在30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岁之前成为百万富翁，如果实现不了这个目标，他就从奥马哈最高的建筑物上跳下去。

不久，在亲朋好友的帮助下，他凑了10.5万美元，成立了巴菲特有限公司。虽然当了老板，但他整天埋头于资料堆里，用格雷厄姆教授的理论寻找低于其内在价值的廉价小股票，然后买进卖出。格雷厄姆的"点金术"使他获得第一桶金子，第二年公司资金就达到了50万美元。1962年，公司资产达到720万美元，其中100万属于巴菲特的个人资产。1962～1966年的五年中，他的公司的业绩高出了道·琼斯工业指数20.47%，被《奥马哈先驱报》评为"成功的投资业经营人"，兑现了他当初的狂言。

1967年，巴菲特的资金总额达到了6500万美元，并涉足保险业。1968年，巴菲特公司的股票取得了历史上最好的成绩：增长率59%，是道·琼斯指数增长率的6.56倍，资金达到了10400万美元，个人资产2500万美元。

1969年股灾降临美国，此后五年内美国股市一直萎靡不振，正在大家都无比失落，对股票不抱希望的时候，巴菲特却看到了即将滚滚而来的财源，于是购买了大量便宜的股票。1973年，他偷偷在股市上蚕食《波士顿环球》和《华盛顿邮报》，十年之后，投入的1000万美元升值为两亿。1980年，他买进可口可乐7%的股份，五年时间，股价从每股10.96美元涨到51.5美元。1993年，巴菲特成为世界首富，个人资产逼近5亿美元。30年时间内，他的股票平均每年增值26.77%。有人预计，如果按照这个增长速度，到2009年，80岁的巴菲特将很可能成为历史上绝无仅有的千亿富翁。

巴菲特为什么能用简单而有效的方法取得如此巨大的成功呢？说到底在于他科学的投资理念和方法。这个方法可以用巴菲特的一句话进行概括，就是"成功投资的重要因素，取决于企业的实质价值和制定一个合理划算的交易价格，我不在意最近或未来一段时间股市将会如何运作。"

巴菲特的成功之处在于他能准确把握股票买卖的时机——买的时机就是当多数人都不对股市抱希望、跌无可跌的时候，只要有资金投入就可以等得到反弹涨升；而当大家都抢购股票、涨无可涨的时候，是卖出的最佳时机。

他将自己的投资经验归纳为四条定律：一是企业定律，分析一下该企业是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否简单且易于了解，过去的经营状况是否稳定以及长期发展的远景如何；二是经营定律，重点分析企业管理层的素质和理性分析能力、管理阶层对股东的态度以及管理层能否对抗法人机构盲从行为；三是财务定律，分析企业股东权益报酬率、股东盈余和公司的市场价值；四是市场定律，重点分析企业的实质价值、企业的股价是否低于实质价值。这四个定律是选择股票的投资策略的核心观念。有了这四个定律，你就可以不去理会股票市场的每日涨跌、不必担心经济形势的变化，而把注意力集中在买一家公司，而不是股票。

那么，我们从巴菲特那里到底可以学到什么呢？其实很简单，就七个字：选牛股，长期持有。

段永平：中国的“段菲特”

段永平，1961年3月10日出生于江西南昌，经济学博士，现任步步高电子有限公司董事长。1978年，段永平从浙江大学无线电系毕业后分配到北京电子管厂，后考取中国人民大学经济系的研究生。

1989年3月，段永平到中山市怡华集团下属的一家亏损200万元的小厂当厂长，生产家用电视游戏机。三年之后，这家小厂产值已达10亿元，并正式更名为中山小霸王电子工业公司。1994年，段永平向集团公司提出对小霸王进行股份制改造，但没被通过。1995年9月，他到东莞成立了步步高电子有限公司。对他的选择当时很多人并不看好，但命运之神似乎对他特别眷顾，步步高公司果然步步登高，到2003年纳税5821万元，是东莞市当年纳税额最高的民企，如今更成为中国无绳电话、VCD等行业中数一数二的名牌。

然而有段时间，段永平突然消失了，他的秘书很艺术地告诉记者：“段总在国外出差。”据了解，段永平这几年把步步高的日常业务放心地交给下面三位经理打理，自己潜心在美国炒股，同时还不忘用电话遥控三个经理。

企业按照他“出差”前的部署有条不紊地发展，而他却在美国悄悄地做起了股民。他从2001年底至2002年初开始吃进网易股，尤其是在网易股跌到1美元左右时重仓吃进。2002年初，网易股由1美元左右开始上涨，一直涨到5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元左右。段永平所持有的股票平均成本在1美元左右，然而到2003年10月14日，网易股飙升到70多美元，也就是说段永平持有的股票在一年多时间里涨了50倍以上，股票总值达到5亿多人民币。2003年的福布斯富豪榜在评点段永平时，第一句话就是："应该说，是当初对网易极有预见性的投资将段永平第一次拉进了《中国内地百富榜》。"

连中国A股都没有玩过的段永平，初入美国股市便展现了惊人的财技，难怪华尔街的华人投资圈中有人暗送他"段菲特"的美誉。

虽然被称作"中国的巴菲特"已经有一段时间了，但段永平表示，他绝不是巴菲特。他指出，轻易把在股市上赚到钱了的人称作"巴菲特"，是对巴菲特的误解。这样的误解既低估了伯克希尔－哈撒韦这家上市公司投资模型与技巧的复杂程度，也掩盖、模糊了段永平的个性与偏好。国内投资界有人曾经评价，段永平对巴菲特只是局部的学习。还有人说，目前看来，段永平做得不错，但他还需要时间来证明自己。

要知道，巴菲特的成功是让每股净资产在40年里保持了年均22%以上的增长速度。而段永平目前的成功会不会有偶然性、周期性呢？段永平自己也说："我这五年肯定要比巴菲特的增长率高得多，几乎每支股票的复合增长率都有十几、二十几倍甚至几十倍。但是这不等于我的水平比他高。"

真正的投资，只有一种玩法，就是价值投资。段永平投资股票的基本原则就是：做投资和做企业的原理大致都是一样的，买股票就是买公司，价值投资才是在赚钱；投资者要接受良好的教育，要有耐心，要有研究，要有理解，要有自己对自己的纪律，还要恪守"搞得懂"的投资原则，方法则是回归简单。

在选择股票时，段永平的基本经验是：他不相信神话，所谓的讲故事或者概念这些东西，他都不是特别在意。最重要的是，要根据看到的情况想象这个企业未来会是什么样子，或者也有一些很特别的情况，也就是说，它现在的价值就已经远远超过它的价格了，这就是一个买进的机会。而这些其实都是巴菲特讲的东西。

比如网易，他大概是以1美元的价格买的，留到80多美元时都没有卖。这个过程中，其实每天都是可以卖的，但如果你了解这个企业，知道它有什么样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价值，可能就不着急卖，否则你每天都会受价格的影响。他说，每只股票不一样。如果真的是好企业，它的价格跌下来时你还有钱，那就可以多买。逻辑就是，你认为这只股票值20元，但现在只有5元，你就应该多买。它跌到4元，你应该很高兴，继续买。但是，如果你发现这个企业出了问题，虽然股价掉了很多，依然远低于它的价值，你也应该卖，这跟你亏了多少钱是没有关系的。所以最重要的就是，你要了解所投资的企业的价值。

可以说，段永平是巴菲特的追随者，也是巴菲特投资理论的受益者。2006年6月30日晚，他以620100美元的标价，获得与巴菲特共进午餐的机会，这笔款项将作为旧金山慈善机构葛莱德基金会资助贫穷及无家可归者之用。



● 每年都会有一个人通过竞拍获得与巴菲特共进午餐的机会。人们都想知道，段永平在那顿62万美元的午餐上到底有什么收获。说不定哪一天，你也会以同样的方式获得一个与段永平共进午餐的机会，到那时候，你就可以问问段永平关于那顿62万美元的午餐的秘密了。

林园：从8000元到20亿

入市18年，从8000元炒到20亿，熊了多年的中国股市竟出现了一个“林亿万”，这个人就是被称为中国股神的林园。

1989年，林园这个曾经是一位拖拉机驾驶员的退伍军人，以8000元入市，买进他的第一只股票——深发展。自此以后，除了在2001～2005年熊市期间暂时进军房地产市场，他的投资所得全部投回了股市，在其投身股市的18年时间里，年均复合增长率达98%，当初的8000元如今已经炒到20亿元。

通过对林园投资行为的分析，会发现他的投资哲学与巴菲特有惊人的相似之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1989年前，林园在深圳做医生，接触股市也是出于一个很偶然的原因。由于当时女朋友的妈妈家里有人在解放前一家上市公司当过老板，因此当深圳刚一有股市的时候，女朋友的妈妈就对他说，股票是一个好东西，你应该去了解了解。于是，1989年底，家里人一共凑了8000元，第一笔交易就以88.45元的价格买入面值100元的深发展。后来，他又陆续收集过大量的深原野、深锦兴、琼民源等原始股。到了1992年，他的股票市值已经超过1000万元了。在1996年的那波大牛市中，他大量持有深发展、四川长虹等，足足赚了9倍。市场好的时候，可以说是一天赚一个奔驰车队。

2000年前后，林园感到市场开始疯狂，于是从A股市场逐步撤离后，又转战于周边股市。2003年，他将1亿多资金陆续转移回A股市场，从4月直到12月，在大盘1600点的时候买入大量的低价股票，当时就已经满仓了，他还把他的几处房子都抵押给银行，贷款出来做股票。

林园说他选股的方法，其实也没有什么特别的，就是选好公司，选未来三年最赚钱的公司，做中国最好的上市公司的股东。但他的赚钱标准和那些基金经理、国外投资大师还是有所不同，归根结底就是“小气”。他做事从来都要盘算得非常清楚，只有账算清楚了，做起事来心里才能有数，而做投资更是要较真才行。这个人天生“小气”，这种性格使他不会轻易上当，一分钱也不能乱花。他一直认为，不管是消费还是投资，一定要买性价比最优的东西，也就是以最低的价格买到最好的东西。此外，对不熟悉的行业他不会下手，不买未来盈利不确定的公司。为此，他反复去上市公司调研，上上下下都要摸得一清二楚才行。

他炒股的操作程序，一般是分三个步骤。首先，选好个股后，先是少量买入一些做跟踪，时间可能会长达三年。其次，就是反复调研，然后在合适时机大量买入。第三，买入之后，每个月都会通过电话、实地调研等方式，了解所持有的股票公司经营状况是否发生了变化。比如他在2003年大量买入贵州茅台，其实是因为在1994、1995年的时候，他就开始关注白酒行业了。

林园还有一个特色就是靠量来控制，他做的股票投资都是组合，选中的股票都有各自的配置比例。即使是只有1000元，他也要做组合。他认为，做股

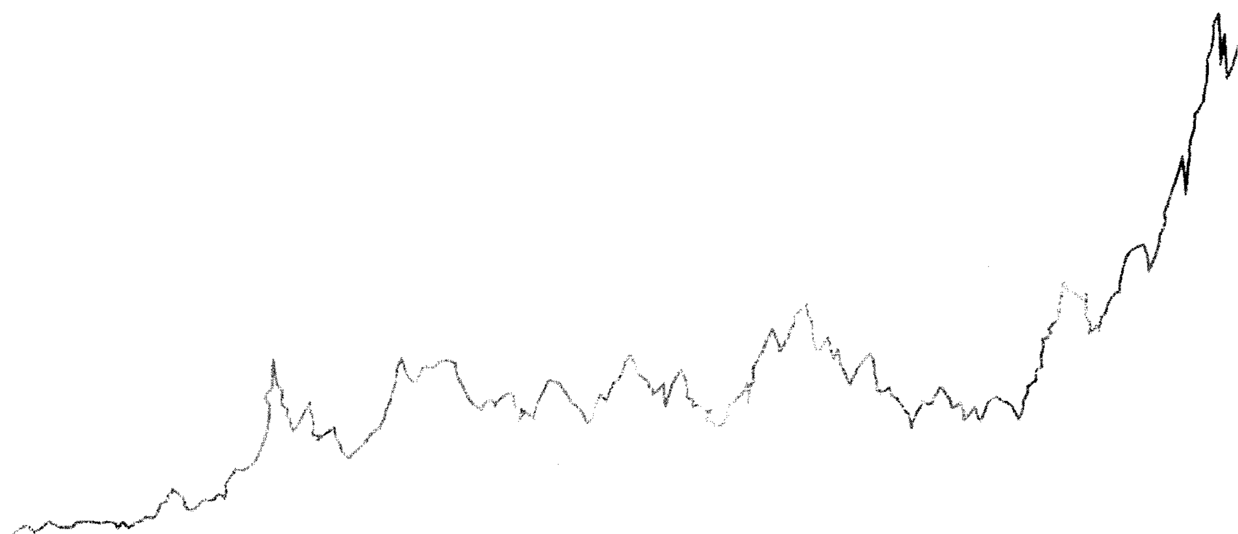
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票之所以能够赚到钱，价格并不重要，而是要靠组合的量。以他现在的投资组合为例，60%是贵州茅台、五粮液、云南白药，在这60%的比例中，贵州茅台占70%、五粮液占25%、云南白药占5%。如果加上总市值17%的招商银行和铜都铜业，这五只股票在他总仓位中的比例达到94%。其余的云天化、赤天化、东阿阿胶等近十只处于观察期的股票仓位加起来不过6%。

林园投资股票注重几个重要的指标。对利润总额要先看绝对数，因为利润总额是直接反映企业赚钱能力的，他要求买入的企业年利润总额至少要有一个亿。但他对每股净资产不大关心，他说能够赚钱的净资产才是有效净资产，否则就是无效资产，每股净资产高低并不是判断公司好坏的重要指标。对净资产收益率，10%以下免谈，他选择公司一般要求净资产收益率应该大于20%，这说明企业盈利能力强。对产品毛利率，要求高、稳定而且趋升，这样才能给企业带来未来的收益，增加投资的确定性。对应收账款，要认真分析原因，应尽量回避应收账款多的企业；而对预收款，则越多越好，说明产品供不应求，反映了企业产品的“硬朗度”。

虽然对林园的发迹史存在种种质疑，然而他的对优质股票进行长线投资，不进行短线投机赌博的理论，还是应该在中国股民中间进行大力推广的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一亿中产

没有股市的发达，就没有经济的活跃；没有经济的活跃，中产阶级就无法成长。

——温元凯

舒适的生活是伴随中产阶级的出现才出现的。

——克莱夫·贝尔《文明》



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

散户万点战略

超级大牛市之际，当我们被众多的财富神话所笼罩时，我们是否想过这样的问题：广大中小股民，尤其是那些新股民，是怎么加入到这个行列的？我想，有很大一部分人是受了亲戚、朋友、同事的影响。

看到别人赔钱了，很多人暗自庆幸甚至幸灾乐祸；看到别人赚钱了，人们就会一拥而上。这就是中国人的性格，爱扎堆儿，跟着别人走，盲目听信别人的意见。比如，股市走牛时，开户人数就急剧增加——2007年上半年的月开户数屡创历史新高。

很多人盲目入市，盲目买股，没有分析，没有策略。这种股民，即使面对10000点的大牛市，也早晚会赔钱。中国股市将在2008年度过它的“成人礼”，我们的广大股民也该走向成熟了。那么，在走向10000点的路上，散户该怎么办？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 新人新问题

一位石油大亨到天堂去参加会议
进了会议室发现已经座无虚席
他灵机一动，喊了一声：地狱里发现石油了
这一喊不要紧，天堂里的石油大亨们纷纷向地狱跑去
很快，天堂里就只剩下喊话的那位了

在经济学上，有一个名词叫“羊群效应”。羊群这样组织是很散乱的，平时在一起也是盲目地左冲右突，但一旦有一只头羊动起来，其他的羊也会一哄而上，全然不顾旁边可能有的狼和不远处更好的草。羊群效应比喻的就是人都有一种从众心理，从众心理很容易导致盲从，而盲从的人往往会陷入骗局或遭到失败。

关于羊群效应，还有一个幽默版本：一位石油大亨到天堂去参加会议，一进会议室发现已经座无虚席，没有地方落座，于是他灵机一动，喊了一声：“地狱里发现石油了！”这一喊不要紧，天堂里的石油大亨们纷纷向地狱跑去，很快，天堂里就只剩下喊话的那位了。这位大亨心想，大家都跑了过去，莫非地狱里真的发现石油了？于是，他也急匆匆地向地狱跑去。

看看我们的股市，你就会明白这就是中国股民的真实写照。在2007年5月30日的股市暴跌中，印花税的提高只是一个导火索，但在中国股市占主导力量的散户们很快就害怕了，他们仓皇出逃，引发股市跳水。结果跌到后来，机构也开始慌了，私募、公募相继逃离。

大量“新人”进入股市，必然会带来各种各样的问题，屡创新高的换手率证明，我们的大多数股民还是抱着投机的心态进入股市，都想在股市中赚大钱，发一笔横财，而不是把股票作为一种回报率较高的理财产品。现在，中国的股民数量已经是以亿来计了，这样庞大的股民数量，在世界上任何一个国家都不可能出现。和中国庞大的人口基数一样，庞大的股民数量，可以说既是我们的优势也是我们的劣势，就像5月30日那次股市暴跌，一旦某些股民因某些利空消息而抛售手中股票，“羊群效应”就会形成，股民信心会迅速崩溃，最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终造成股市崩溃。甚至，如果对危机处理不当，造成社会骚乱也极有可能。

正因如此，对股民的教育和股民的自我教育，就成为我们必须面对、必须解决的问题。证监会在2007年的5月份就提出要加强投资者教育。我想这种教育工作肯定并非一年之功，需要证券机构的宣传，也需要各种财经证券类媒体的宣传，当然，最重要的还是股民的自我教育。如果用教训来买经验，那样成本可就太大了。

股民众生相

中国股市适逢大牛市，很多人加入到股民这个行列，一派热火朝天的样子。股市的这种火热和参与人数的庞大，造就了千奇百怪的众生相，很多媒体都对此大肆渲染报道。

最常见的就是那些整天泡在证券营业厅里的职业股民了，每天一早就来“上班”，直到下午闭市才回家。这些人大多是股市里的老油子了，别的不干，专门炒股，有时候赚点儿，有时候赔点儿，但肯定没发过大财，要不然早就成大户了。还有一些人，整天张嘴闭嘴都是股票，简直走火入魔；更严重的是，还有一些人借钱炒股……种种现象，不一而足。

股民大军中，有新股民也有老股民，这些人面对复杂的股市，面对股市的起起落落，或喜或悲，姿态不一。有些媒体甚至给这些股民归纳了“股市综合症”。各位股民，看看您是不是有下列现象，如果有，那您可要注意了。有句话我觉得很对：“炒股不能炒丢了健康，炒没了生活。”

（1）工作日综合症

得这种症状的人一般是上班炒股族。由于上班的原因，他们不能到证券营业厅，也不能老盯着电脑上的股市行情，但他们的心里却时时刻刻都在想着股票。尽管有些人能通过提高工作效率等方法来处理好工作和炒股的关系，但可以肯定的是，大多数人做不到这一点，过度关心股市必然会影响到他们的工作业绩。

那些常年泡在证券营业厅的人也会患上工作日综合症，他们每天准时到营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业厅报到，风雨无阻，中午吃饭大多也是就地解决，有的甚至干脆等到下午三点闭市之后才回家吃饭。一旦哪天因为别的事情而去不成营业厅，那这一天肯定是过得坐卧不安。

长期这样关注某件事情，自然会造成身体的疲惫，精神的紧张、焦虑，长此以往，必将对身体的健康构成威胁。对于这类患上“工作日综合症”的股民，我建议去做长线或买基金，这样就不用天天盯着股市行情，对于那些不上班的人，也不用天天到营业厅里呼吸污浊的空气了。

（2）假日综合症

得了这种症状的人是因为双休日的歇盘而造成精神上的萎靡不振。一到周末，他们就觉得无事可做，怅然若失，心里总是计算着离开盘还有多长时间。明明知道周末不会有什么重大利空或利好消息，依然要去那几个常去的财经网站上看新闻。

对于这种患上了“假日综合症”的股民，放弃股票显然是不可能，但可以用别的事情转移自己的注意力。毕竟，股票不是我们生活中最重要的东西，我们应该花更多的时间去陪伴自己的家人，去关注自己的工作，周末时可以去野外郊游或者进行体育活动。

（3）上涨综合症

自己手里的股票上涨了，谁都高兴，有的人觉得差不多了就赶紧抛出，把盈利部分套现，用来享受生活；但也有的人，看到自己手里的股票上涨了，就加大持有量，恨不得把所有的钱都投进股市，再进一步就是跟亲戚、朋友们借钱，有些丧失理智的人甚至把自己的房子都抵押出去。这类股民，股价上涨得越高，他们的情绪就越亢奋，最终完全被这种情绪控制，理智彻底失去作用。媒体曾报道过这样的案例，某些股民因暴涨后欣喜若狂，短时间内的精神亢奋使大脑大量充血，血压急骤升高。

我劝患上这类“上涨综合症”的股民：该出手时就出手。人最怕的就是贪欲，如果不加控制，人对金钱的欲望是没有止境的。

（4）下跌综合症

股民最怕什么？最怕跌！但是，股市就是这样，有涨就会有跌，再牛的牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市，即使是99只股票都涨了，也有1只可能会跌。自己手里的股票跌下去，那就是白花花的银子生生给弄没了，谁不心疼？对很多股民来说，那笔钱可能是他靠工作辛辛苦苦挣来的血汗钱。这时候，大多数人就像输光了的赌徒一样，会产生严重的自责心理，这就是“早知如此，何必当初”。

对患上这类“下跌综合症”的股民，我觉得最大的药方就是：想开点儿，没什么大不了。钱财乃身外之物，生不带来，死不带走。另外，在下跌时，只要不抛，损失就还只是账面上的，大不了就这么放着，说不定哪天就涨上去了呢。而对某些股民来说，跌也未必是坏事，正好可以趁下跌买进，增大持有量，以期待以后的反弹。

（5）未入市综合症

股民中有很多人是闷声发大财，即使赔了也不叫苦；但也有一些人，赚了一点钱就满世界吹嘘，用别人的羡慕来满足自己的虚荣。这时候，那些对股市有些了解，甚至动过开户念头的非股民，可能就会心急了，后悔为什么没有早一点儿入市。

其实，看到别人赚钱再去后悔本来就于事无补，只有立刻决断才能改变后悔、焦虑的情绪，要么下定决心不入股市、不当股民，要么干脆立刻入市，开始自己的股民生活。不过，需要提醒的是，入了市，未入市综合症是治愈了，但却可能会感染上面提到的四种“综合症”。

其实，虽然列举了炒股可能带来的种种不良后果，但我认为这都是一个心态问题。只要把心态放平稳，这些现象就能在很大程度上避免。我们的政府、证券公司、营业部、财经媒体、证券网站都应该注意引导。如果我们大家都做这个工作，股市就会变得越来越美好，股民也变得更加成熟理智。股民成熟之后，股市自然就会越来越成熟、健康。

如何看待短线

从2006年年初开始，大盘从1000点涨起，涨到现在涨幅高达500%。有人在某证券的营业网点做了一个小调查，在被调查的20名股民之中，没有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个是在1000点时入市的；只有一个人在1200时点入市，1600点走掉，2500点时又追进来；其余的人中，有12个人在3000点以上入市，其中7个人是在3500点以后入市；还有3个人，六年前被套牢，然后在六年之中没有动过。

指数涨幅超过500%，个股涨了1000%的都有，你却只挣了50%，真的算少吗？我认为完全不算少了。这就好比接力赛跑，后一个人接了前一个人的棒子才能继续往前跑；也好比抬轿子，每人都抬一段，才能越抬越高。比如指数从1000点涨起，到了1500点后，势必要有人在1600点、1700点跟进，才能往2000点跑；到了2000点，势必要有人在2500点、2700点跟进，才能往3000点跑；到了3000点上面，势必还要有源源不断的人再跟进，才能到后面的4000点、5000点……反过来讲，1500点能有人跟进，就说明1500点有人出手；2000点、3000点有人跟进，就说明2000点、3000点都有人出手。

每个点位上都有人不断进出，在市场稳定的情况下，股指每天的波幅不到100点，却有超过千亿的成交量，平均每个点位上都有十多亿的资金进出。

我们必须明白这样的道理：每涨一点都有人踏空，每涨一点都有人追高；每涨一点都是低位踏空之后重新追进的资金贡献的力量，每涨一点都是新资金追高入市贡献的力量。有的人虽然在大赚的点位抛了，可是，当这只股票再涨上去时，他又开始后悔，又开始抱怨，虽然赚了，他也不快乐。如果能调整一下心态，把该赚的赚了，但不奢望赚到极致，留点机会给他人，这样心情就快乐了。只有快乐，你才会感到幸福。所以，我们实在用不着懊悔没有在1000点时候捂住股票等它涨到5000点。

谁在接最后一棒？

看到股市这么红火，许多从未接触过股票的人怀揣着来分一杯牛市羹的打算涌入股市。2007年的前五个月，每个月的开户人数都刷新了历史纪录。形形色色的人都往股市里冲，熟人见面的问候语，也从“吃了没”变成了“开户了没”，然而这么多想赚大钱的新股民中，有多少人懂得股票是什么、懂得股市是怎么回事呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着我国经济不断稳步健康地增长，长线投资一些业绩优良的上市公司的股票，是分享经济增长果实的好手段。但从目前来看，涌入股市的大量游资，却带有极强的投机性。即使在大牛市，证券市场仍然具有风险，何况是盲目的投机。所以，尽管我希望中国股市可以继续红火下去，尽管我预测中国股市可以升到10000点，但我还是要奉劝广大中小股民一句：股市并不是像你想的那么简单。

现在许多新股民根本不知道证券市场的基本原理和规律，盲目跟风、追高。若说有什么要比投机风险更大的，那便是盲目投机。在这里，我不妨给一些不懂股市的新股民补一些关于股票的基本认识。

股票的上涨其实是个成本累高的过程。拿最简单的模型举例来说，假设股市里只有两个人，称为A和B，上市公司发售股票，公司市值100元，发行10股，每股发行价为10元，A投入10元成本认购了一股，获得该公司10%的股份，B没有认购新股，然后进入二级市场。

B以11元的价格向A买来了股票，股票价格涨到了11元；然后A又想买股票了，向B以12元的价格买了回来，股票价格涨到了12元；B又以13元买过来，股票价格涨到了13元；A又以14元买过来，股票价格涨到了14元；B又以15元买过来，股票价格涨到了15元。这样，就形成了一轮涨势行情。

现在来分析一下情况，A最初投入了10元成本，在成本累高的过程中又追加投入了2元成本，总计成本是12元，最后抛出股票得到15元。B则总计投入了13元的成本，最后他获得了成交价格为15元的股票。

看上去A和B都赚了，A赚了3元，B赚了2元，但是A在以15元把股票卖给B之后，他再不愿意把股票买回来了，所以B手里握着的，是成交价格为15元的股票，这仅仅是一个成交价格，并不代表他手里的股票就值15元。没有人接手的话，这15元就什么意义也没有。他手里握有的股票，只能代表他拥有了该公司10%的股份。如果他们的交易是在一个很短的周期内完成，公司并没有业绩增长的话，他手里的股票仍旧只值10块钱。

这个模型告诉我们，一只股票从10元涨到15元，绝不是10元买进的人赚5元、14元买进的人赚1元那么简单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，在真实的股市当中，情况肯定不止这么简单，因为参与交易的人数以千万计。那我们再建一个稍微复杂一点儿的模型，A、B、C想抛，但有更多的D、E、F、G……都想买。A将股票以10元抛给D，B以11元抛给E，C以12元抛给F，G没买到，于是只能出更高的价格，比如13块求购……购买股票的欲望造成股票上涨，不停上涨造成更大的购买欲望。交易价格的上涨只代表后入市股民的成本越来越高。就像搭积木一样，终于最后一个想买股票的Z以20块的价格从D手里买到股票，随后再也没有人愿意以相同或者更高的价钱买进股票了。D的确是赚钱离场了，E、F、G的账面上看上去获得了巨大的收益，但这并不是真实的收益，这只是账面上的收益。

当再没有人愿意以更高的价格接盘的时候，E、F、G……这些人要想把手里的股票卖出去，就只能不断降价求买家。这就像是从搭得很高的积木底端抽走一个支撑点，会令股价崩塌。我们看到D赚到了钱去买了液晶电视机，那是最后入市的Z的损失。在股市里，通常把Z这样的人称为“接最后一棒的人”。除非有一只股票永远上涨，否则持有这只股票的人里总有赔钱的。但是在股市里根本没有这样永远只涨不跌的股票，有人赚就有人赔，即使再大的牛市，也会有人赔钱，这是再正常不过的事情。但只要不做接最后一棒的人，在牛市中，你赚钱的可能性是很大的。

作为一个股市的研究者，我希望股民朋友们能够多学习一些相关的股票知识，尽量地避免投资失败；作为一个股市投资者，我也希望我的同道们不要做接最后一棒的人。在这里，不妨给中小股民以及新股民们一些建议，希望可以对大家有所帮助。

（1）给自己一段时间

对于长线投资者来说，投入的精力看起来似乎会少一些，不过也正是由于长线投资，在下注之前的准备工作就应该更细致，投入的时间和精力就应该更多。如果不弄清一家公司的真实状况，就把宝长期押在上面是一件风险很大的事情。因此，除了像短线投资者一样去分析行情走势、财务指标之外，深入了解一家公司也是必不可少的。大量的年报数据、产业研究、电话咨询，甚至亲自去上市公司调研，这一切不是短短几天就可以完成的。即使在选定公司进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长线投资之后，投资者也需要随时留意所投资公司的相关信息，一旦公司或产业的基本面发生较大变化，投资者就要迅速调整战略。

（2）锻炼自己的承受能力

2006年，股价增长超过三倍的股票有很多，但是普通股民的收益只有一倍左右，甚至很多股民的收益率低于基金收益率。造成这种现象的原因，就是因为很多中小股民频繁地变换手中的股票，有的人美其名曰“超短线投资”。除非你是看盘高手，否则在牛市背景下，这种频繁的换手只会是吃力不讨好。

做事情需要耐性，做股票也一样，不要刚买进两天，一看涨了就抛，满足于赚点“买菜钱”，一看跌了也赶紧抛，生怕赔得太多。对于那些资金不是很充裕的股民，也最好不要一看到别的股票大涨就马上卖掉手中的股票而买入那些上涨的。我认为，大家应该尽量进行中长线投资，一年最多倒腾两三次就足够了，倒腾多了，就会有失误，反而使风险增大。

还有一些投资者，因为持有的股票股价暂时下跌而急忙抛出股票，但抛出之后，这只股票的价格又上涨了，于是就开始追悔莫及。“股市有风险，投资要谨慎”，这句话在每个投资者开户的时候都会被告知，但可能直到自己被套的时候才会真正明白其中的含义。这时候如果没有良好的耐性和承受打击的能力，不能地冷静地分析情况后再作决定，并且没有承担一定亏损的心态而匆忙慌乱地低价卖出，只能成为股市中的零和交易的牺牲品。

（3）分清真假信息

对于股民来说，没有固定、通畅的渠道获得各种财经信息显然是不行的。所以股民们需要去阅读报纸、杂志、研究报告以及上市公司公告。但有了这些消息还不够，你还需要去辨别这些消息的真伪。在这个信息化时代，我们最不缺的就是信息，每天都有海量的信息在流传，但是普通投资者很难去验证这些信息，何况有很多信息很可能是机构为了出货或者打压股价而故意放出来的。

其实，2006年备受关注的“券商研究报告”也正说明了信息的重要。许多投资机构纷纷购买之前并不受人关注的券商研究报告。还有市场资深人士指出，有些券商的研究所因为和上市公司高管接触密切，往往会在报告中暗藏着上市公司的意图。这时候，阅读研究报告就更得长个心眼儿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 人人都是股神？

全民炒股是天大的好事
沪深两市总共才一亿多账户
有效活跃的股民最多只有三五千万
但在经济学上
一个市场经济成熟健康的国家
至少会有30%以上的民众投资股票或基金

“在这个时代当中，不用你做太多的动员，有越来越多的人进入这么一个资本财富的创造过程，有什么不好呢？我认为应当以更大的宽容，来深刻地理解当前牛市的价值、牛市的内涵。它体现了市场经济的价值，让更多的股民在这样一种股市操作——买进卖出的过程中体会什么是优胜劣汰，什么叫做自负盈亏。”国资委研究中心主任王忠明说，“全民炒股是天大的好事。”

我们有多少人炒股？沪深两市总共才一亿多账户，有效活跃的股民最多只有三五千万，但在经济学上，一个市场经济成熟健康的国家至少会有30%以上的民众投资股票或基金，所以我认为更多的人参与股市是天大的好事，这样就会有更多的人关心世界大事、国家大事，关心经济发展，监督政府更好地管理经济，而这种“责任心”也会对各种腐败现象和非理智的决策起到有效的制约作用。从这个角度来说，全民炒股会间接推动和谐社会的发展和实现。

老太太炒股

谁说股票只是有钱人玩的游戏？什么叫中小股民？在我看来，清洁工、保姆、农民工都去开户，这种现象才真的令人振奋。因为股市的繁荣，为广大中低收入人群带来了致富的希望，为老年人通过股市过上小康生活带来了可能。

重庆有一位老太太，退休后在一个停车场上班，她的工作就是每天清晨打扫停车场的卫生。她下班的时间刚好是股市开市的时间——上午9点半。因为每天下班都要路过当地的证券营业厅，看见整天有那么多人挤在里面，老太太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就时常进去看看热闹，有时候还跟里面的股民搭搭话、聊聊天。

听说不少人都在股市里赚了钱，老太太动心了，瞒着家里人把自己两万多的养老钱从银行取了出来，到证券公司开了户。这位老太太的炒股方法非常简单，就是在证券营业厅里“偷听”几位公认的炒股高手聊天，然后跟着人家买卖股票。人家买她就买，人家卖她就卖。就这样跟来跟去，老太太还真是赚了不少钱。

后来，没什么文化的老太太居然学会了在电脑上看行情，自己选股票，而且玩的居然还是短线，一只股票在手里的时间从不超过三天。就这样几个月下来，两万块已经变成了四万多。事情传出去，附近的老头老太太们都过来取经，跟着她炒股，还都尊她为“股神”。

这个故事后来被演绎成另外一个版本：某证券营业厅的散户股民几乎人人赔钱，只有门口看自行车的老太太赚了个钵满盆满，于是大家纷纷向她讨教炒股秘诀。她说：门口的自行车就是我炒股的“指数”，自行车少、股市萧条的时候我没有事情做，进去看看，学着买几只股票；等自行车多、人人都抢着买股票的时候我忙不过来，干脆就清仓。

其实，有时候随大流不赚钱，反其道而为之才能发财，这位老太太不知不觉中运用了逆向思维，取得了非同一般的收益。

据《上海青年报》报道，现在很多家政公司的保姆找东家的第一个条件是：东家必须是炒股人家。原因很简单，很多保姆们也开始炒股了，她们对股市并不了解，只知道炒股能赚钱，所以想从炒股的东家那里学学。另外还有媒体称，上海的家政市场已经形成钟点工短缺的局面，因为做家政一个月辛辛苦苦赚的钱，还不如在股市里玩几天股票赚的钱多，所以钟点工们都纷纷告假，投身“股海”。

《南方周末》还在2007年5月份报道过盲人炒股的新闻。在武汉市按摩医院，一共有30名盲人按摩师，其中就有10人是公开的股民，且以炒短线为主。什么都看不见，怎么炒股，怎么看K线图？原来，以前他们炒股主要是从收音机里获得股市信息，再通过电话委托进行股票买卖；后来他们通过语音电脑获得股市信息，进行网上交易。在这些盲人股民中，有一位叫周艳君的按摩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

师，1997年就开始炒股，后来被套牢，投入的两万块缩水成7000元。最近两年的牛市，不仅让她的那7000元成功解套，而且三炒两炒，7000元已经变成了50000元，最多的一天赚了5000元，要知道，她做一个小时的按摩工作才赚15块钱。后来，她丈夫也加入进来，每天守在证券公司，随时向妻子汇报行情，妻子再进行遥控指挥。这对普通的夫妇希望在2008年奥运会之前，把这50000元变成100000元，这样他们就可以为一套新房交首付了。

弱者的反击

在任何一个国家，都会有强势群体和弱势群体之分，这在我国也不例外，但由于有一个世界上最庞大的人口基数，我国的弱势群体总数恐怕也应该是世界第一。而即使是在最讲究公平公正的国家，在公民权利、社会保障、资源分配等方面向强势群体倾斜，都是不容否认的事实。单从贫富差距这一项来考察，我们国家的弱势群体与强势群体的不平等也是谁都不能回避的问题。

如今，和谐社会已经是我们国家现阶段的最大目标。如何建设和谐社会？我想，人与人之间的和谐是最主要的。在股市，同样存在强势与弱势的问题。那么，谁是强势群体？谁是弱势群体？我认为，强势群体主要是那些机构投资者，主要包括有证券自营资格的证券公司、证券投资基金、国有投资机构等；而弱势群体主要是广大中小股民。

自从中国股市向境外投资者开放之后，QFII的资金大举进入中国。由于中国对外资的高度需求，他们凭借自身的规模和独特身份，也能影响到股市管理者的一些决策走向。这样来看，境外投资机构也已经取得了相当的话语权，成为强势群体中的一员。

于是，在股市上你可以见到这样的“博弈”：机构投资者作为强势一方，通过自己的影响力，让管理层发布某些消息或者采取某些措施，进而影响到作为弱势群体的广大中小股民的心理，使其大量抛售或者高价购进某些股票，而机构投资者则可以坐收渔翁之利。更有甚者，某些上市公司的高管层利用自己对上市公司的控制权，发布对中小股民产生心理影响的企业信息，诱使中小股民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大量购进或者抛售该公司股票，而这些高管层的亲属或者相关利益集团，也会在这一过程中牟取暴利。在这种博弈中，普通投资者因为处于劣势地位和力量的分散，根本无力抵抗，更不用说反击了。

纵观中国股市十几年的历史，处于熊市的时间远远大于牛市，造成这种局面，机构投资者和管理层的这种不规范行为是很重要的原因之一，如果投资者缺乏对市场的安全感与信任度，他们只会远离中国股市。可喜的是，随着股改的成功以及管理层依法监管意识的增强，这种现象已经大为好转，老百姓对股市的投资热情又开始逐渐回升。而大量新生力量的加入，也推动股市从2006年开始明显走牛。

其实对于老百姓在这一轮大牛市里所爆发出来的投资热情，机构投资者们和利益相关人员没有想到，这让他们在错愕中一时失措，但很快就有“经济学家代言人”在媒体上喊话：全民炒股要不得！

其实，对金融市场来说，全民参与有利于稳定，因为资金的来源越多，这个市场就越稳定，有人抛就有人买；而如果市场掌握在资金庞大的机构手里，那他们的一举一动势必会极大地影响到股市，给股市带来不可预测的风险。所以，对于普通投资者的入市热情，管理层应该给予肯定和支持，使老百姓能够有机会真正分享到国民经济增长的成果。

一亿总中流

和谐社会不仅仅是一个口号而已，它需要方方面面的支撑。简单地说，和谐社会无法建立于贫困之上——“饥寒起盗心”，更不可能建立于贫富分化之上——“不患寡而患不均”。说穿了，社会和谐有赖于社会成员的普遍富裕。那么，什么是衡量是否普遍富裕的标准呢？如果不考虑乌托邦标准，那么现实的标准只有一个，那就是看这个社会有多少中产阶级。一个中产阶级占主体的社会，肯定是一个普遍富裕的社会，肯定是一个和谐社会。一个中产阶级弱小的社会，肯定不是一个普遍富裕的社会，也肯定不是一个和谐的社会。

那么，什么是中产阶级呢？“中产阶级”一词，最早出现在近代欧洲，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天意义上的中产阶级的产生，则要推迟到二战以后。随着工业化的完成和向后工业化社会的转变，美国工人阶级数量减少，中产阶级人数上升。1956年，美国白领工作者的数量第一次超过蓝领工作者。这些白领工作者虽然大多没有自己独立经营的财产，但职业收入居于中等水平，而且一般从事脑力劳动，成为中产阶级的主要组成部分和典型代表。多年来，美国社会充满矛盾和冲突，但始终能够保持大局的稳定，其中一个重要的原因就是中产阶级成为社会的中流砥柱。不止美国，整个西方社会能够从19世纪至20世纪上半期的多种危机中走出来，进入稳定发展的时期，也有赖中产阶级的成长并成为社会的主体力量。

什么样的社会最稳定？专家认为，中产阶层的比例大，类似橄榄的中间部分；富豪和贫困人口的比例都比较低，类似橄榄的两头——这样的橄榄型社会是最稳定的社会结构。

目前，衡量中产阶级并没有一个固定的标准。一般来讲，中产阶级泛指一个社会中在经济上和身份上(或心理上)属于中等阶层的群体。它具有一些可观的经济标准，如收入水平或财产水平，也具有主观心理特征，如在经济上尚达不到中产阶层标准，但心理上把自己认同为中产阶级。中产阶级不等于收入中等的阶层。在一个经济水平太低的社会，即使收入处于中等水平也未必就是中产阶级。中产阶级应该具有较高的收入水平和消费能力。

按照世界银行的标准，年收入在6～50万元人民币之间的家庭可算作中产阶级家庭。据国家统计局统计，我国符合这一标准的人数大约有8000万。中国社会科学院社会学研究所的估计则是：中国的中产阶级应大约占总人口的22～23%，预计到2020年将达到33%左右。

把中产阶级的下限定为年收入6万，这个标准是十分宽松的。中国人面临多方面的生活压力，如住房、医疗、养老、子女教育等。在社会福利制度不健全的情况下，生活成本会急剧增加，年收入6万对一个家庭而言并不算大数目，很难使一个家庭得以很从容地生活。尤其是在北京、上海等大城市，生活成本极为高昂，纵是年收入10万以上，也会时时感觉到生活的压力。如果按西方中产阶级的标准，中国中产阶级的数目还是会缩水的。即使不按西方的标准，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而按照更恰当的标准衡量，中国的中产阶级也还远远达不到一亿。作为一个有着13亿人口的大国，如果中产阶级的数目连一亿都达不到，社会的和谐将会大受影响。许多发展中国家曾经发生过类似的情况，我们对此不能不有所警惕。

如何造就中国的中产阶级？这是一个大问题。这里不讨论别的，只讨论股市。成熟活跃的股市是造就中产阶级的重要手段。美国之所以有超过半数的中产阶级，与其股市的活跃密不可分。美国绝大部分中产者同时也是持股者，甚至大部分非中产的蓝领工人也都是持股者。可以说，美国是一个全民持股的国家。活跃的股票市场，一方面使得居民收入多元化，另一方面也大大活跃了经济，使得居民的工资收入也有了大幅增加。也可以说，美国也是一个依赖股市的国家。事实上，所有的发达国家都是依赖股市的国家。没有股市，经济就失去了支撑，中产阶级也就失去了支撑。

中国对股市的依赖不像西方那样强，但也正因为股市的不发达，使得中产阶级难以成长。一般而言，现代经济需要投资的多元化，而股市是重要的投资渠道。没有股市的发达，就没有经济的活跃；没有经济的活跃，中产阶级就无法成长。

俗话说，人无外财不富。中国已经有不少人通过炒股致富，将来还会有更多的人成为牛市的受益者。繁荣的股市将会丰富人们的致富选择，给人们以更多的希望，给社会以更多的和谐。当然，前提是股市必须保证健康，我们需要的是一个健康的股市。也只有健康的股市，才能成为人们投资的第一选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 炒股炒的是心态

股市是有经验的人获得很多金钱
有金钱的人获得很多经验的地方

上世纪90年代，中国股市中流传着一个老和尚炒股的故事：

从前有座山，山里有座庙，庙里有一个老和尚，这个老和尚是个佛法高深的住持。山下不远处有一个证券公司，跟寺庙遥遥相对。一天，庙里来了许多炒股的人，在菩萨面前烧了许多香，求菩萨保佑他们脱离苦海。

老和尚心善，问是怎么回事。香客们说："股票大跌，我们被深度套牢，赔了很多钱，不知怎么才能脱身。"

老和尚心想：我不入地狱，谁入地狱？于是倾其所有，买进股票。

过了一段时间，股市大涨，一股难求，香客们又来庙中烧香，为买不到股票发愁。老和尚念道："善哉，善哉，先天下之忧而忧，后天下之乐而乐。"于是把所有股票都卖个精光。

几个来回，老和尚赚了很多钱，大家纷纷向老和尚讨教炒股秘诀。老和尚说："哪有什么秘诀，我只是无欲无求，抱着一颗善心而已！"

是不是很有哲理呢？至少很有禅机。

说到底，人与人之间生理上的差异是很小的，智商上的差异也不会太大，但投资股票的结果却有天壤之别。面对同样的股市，有的人赚得盆满钵盈，有的人的钱却越炒越少；有的人因炒股成为百万富翁，有的人却因炒股倾家荡产。这是为什么？

其实，首先要正视的一个事实是：在股市上要想赢利并不是很容易的事情，否则也不会有那么多的股民赔钱。接着，投资者要解决的是技术问题，也就是选股问题，这些都是必须把握的，因为扎实的选股技术才是赚钱的基本功。但是掌握这些之后，就一定能赚钱了吗？不一定。因为决定胜败的最终因素是心态。顶尖投资者之间较量的，已经不是细枝末节的技术问题，而恰恰是心态。

买股的细心，捂股的耐心，卖股的决心，缺一不可，哪一个环节出了问题，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都会影响收益。真正聪明的投资者，以逸待劳；而貌似聪明的投资者，却劳而无功。两者之间的技术并不一定差多少，但是心态之差，却会造成结果的霄壤之别。有人说，股市中的人90%以上是聪明的，但是聪明的投资者却不一定能赚到钱，倒是一些“傻子”大获其利，而所谓的“傻子”，正是那些心态特别好的人。

没有平稳心态的人，对自已买的股票总是嫌涨得慢，看着飙升的牛股立刻卖出自己的“瘟股”，去追“疯牛”。可惜一追进去，“疯牛”马上下跌；经受不住，看到好目标，再次换股……如此折腾，好股抓了无数个，到头来却两手空空。还有的投资者，股票被套牢，一旦上涨一点儿，马上出手，这样的逢涨即抛几乎是所有人的通病。抛出去了，发现还在疯涨，悔恨不已。

心态失衡后，短时间内难以恢复，于是频频出手。频频出手的结果，当然又是频频的失败。这就是所谓的“买了就开始跌，一卖就开始涨”。其实这些情况首先是因为技术不精，不懂得股票运行的规律所致。炒股如跳舞，节奏很重要，如果踩错了节奏，可能步步走错，所以需要适时调整节奏。由技术不精引发心态不稳，还情有可原。可怕的是一些所谓的“高手”，不断在震荡中看空大盘，带动身边的投资者在涨势中连续做空，犯了方向性错误。

曾经有人对“什么样的人适合炒股”这个问题总结了如下答案：①聪明的人并不见得炒股就行，有些人理论上行，但实践上差，而炒股也是需要某些“灵感”的；②遇事头脑冷静、不慌不躁而又大胆果断的人才容易在股市上获得成功；③遇事优柔寡断、下不了决心的人会贻误战机，而刚愎自用、谁的意见也不听更会栽跟头；④不计得失、波澜不惊的人因为有平静的心理状态，对金钱有一颗平常心，反而无心插柳柳成荫。

美国著名炒家朱尔有句名言：“股市是有经验的人获得很多金钱、有金钱的人获得很多经验的地方。”炒股技术来自于经验的积累，这一过程是艰难且痛苦的。和其他行业不同的是，这行的技术不是死的，它是一种“心态”，看不见摸不着的“心态”，只能用心来感悟它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢家不贪心

的确，炒股有它太特殊的一面：学习修车，轮胎坏了换轮胎，刹车坏了换刹车，只要肯花时间，你就会成为修车专家；而股票就不同了，上次出这个新闻时股票上涨，下次出同样的新闻，股票却可能跌。那你怎么知道股票会升还是会跌呢？靠的就是感觉。你必须对股票运动何时正常、何时不正常有正确的感觉。这种感觉从何而来？一来靠经验积累，二来就是良好的心态了。

而其实所谓良好的心态，可以总结为一句话：以赢家心态做股市赢家。炒股高手有一个共同的特点就是心态好，绝不浮躁，也不贪心，选股有自己的原则，握股有耐心，卖股当机立断。如同一篇文章所说，股市里有很多故事，聪明的人既到场听到了精彩的故事，又没有贪婪到在故事结束时仍不舍得离去，从而充当了买单的角色。以赢家的心态面对股市，涨时视为寻常，跌时也气定神闲，最佳状态自然就形成了，灵感也就不期而至。

赢家还有一个最重要的特点就是不贪。投资者应该懂得市场的不确定性，承认炒股是一门永远带有遗憾的艺术，你不可能抓住所有的机会，所以只能专注于自己有把握的机会。给自己一个合理的定位，收益率到 40% 以上也就足矣。100% 甚至更多，那当然是理想的追求，不过目标必须符合实际，不切实际的过高追求，只会导致南辕北辙，最终落得个赔本的下场。

好心态是炒股的好伙伴、好帮手。有了好心态就能看得远，想得开，捂得牢，赚得到。

别把鸡蛋放在同一个篮子里

说起投资理财，许多人都知道一条“定理”——不要把鸡蛋放在同一个篮子里。这个道理，谁都明白。至于实际操作，鸡蛋该放在一个还是多个篮子里，其实还是见仁见智的问题。那么，作为普通投资者，我们又该如何看待这条定理？

对于一些谨慎保守的人来说，把钱放在银行里生利息，这种做法最安全，完全没有风险。尽管储蓄是一种风险小、收益稳定的理财方式，但若想凭借储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蓄实现资产增值，那是几乎是毫无可能的。倘若遇上通货膨胀，存款还会无形中“缩水”。这种只求稳定而不顾收益的行为，实在令人可惜，有违理财的宗旨。

有些人对某种单一的投资工具有偏好，如房地产或股票，遂将所有资金投入，孤注一掷、急于求成，这种人若能如愿获利也就罢了，但从市面有好有坏、波动无常的状况来说，依靠一种投资工具的风险未免太大。

还有一部分投资人是走投机路线的，也就是专做热门短期投资，今年或这段时期流行什么，就一股脑儿地把资金投入。这种人有投资观念，但他们宁愿冒高风险，也不愿扎实地从事风险较低的投资。这类投机者往往希望“一夕致富”，若时机好也许能大赚，但时机坏时就血本无归，甚至倾家荡产。

不管选择哪种投资方式，上述几种人都犯了理财上的大忌：不是消极保守，就是急于求成，“把鸡蛋都放在同一个篮子里”，缺乏分散风险观念。

对于“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”这种观点，巴菲特的看法是：“投资者应该像马克·吐温建议的那样，把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它。”

从表面看，巴菲特的看法似乎和大家发生了分歧，其实双方都没有错。因为理财上并没有放之四海皆准的真理。巴菲特是国际公认的“股神”，自然有信心重仓持有少量股票；而我们普通投资者由于自身精力和知识的局限，很难对投资对象有专业深入的研究，分散投资就不失为明智之举。另外，巴菲特集中投资的策略基于集中调研、集中决策。在时间和资源有限的情况下，决策次数多的成功率自然比决策次数少的要低，就好比独生子女总比多子女家庭所受的照顾多一些，长得也壮一些。

经济的发展和全球经济一体化，客观上给人们提供了一个投资理财多元化的环境。国人的投资渠道也越来越多，单一的投资工具已经不符合国情民情，而且风险太大，于是“投资组合”的观念应运而生，目的既为降低风险，同时也为能平稳地创造财富。

目前的投资工具十分多样化，有银行存款、股票、房地产、期货、债券、黄金、共同基金、外币存款、海外不动产、国外证券等，不仅种类繁多，名目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亦分得很细，每种投资渠道下还有不同的操作方式，若不具备长期投资经验或非专业人士，一般人很难完全弄清楚。

因此，专家认为，一般大众应该对基本的投资工具都要稍有了解，并且认清自己是倾向保守还是更具冒险精神，再来衡量自己的财务状况，“量力而为”地选择较有兴趣或较专而精的几种投资方式，搭配组合“以小博大”。投资组合的分配比例要依据个人能力、投资工具的特性及环境时局而灵活转换。

从投资到投机的代价

不可否认，在如今的股市当中，投机氛围是很浓厚的。但投资股票的本质是什么呢？是投资而不是投机！所以，如果大家是以投资的心态面对股票，就不会出现大的问题；但是如果你以投机的心态来操作股票，那你早晚会交上一大笔“学费”。

我有一位律师朋友，在加拿大留学时曾到美国炒股，有赚有亏，也算积累了一些经验。他回国后重入股市，第一件事就是在6元价位上买入了招商银行。那段时间，他逢人就说价值投资好。可到2007年1月份，招商银行上涨的步伐放缓，他就变得不耐烦了，抛弃了价值投资理念，转而买题材股，赚了几把。据他说，投入60万元，到2007年4月，已经赚了一倍多。

2007年5月初，他炒股炒得更加疯狂，竟大举购进ST股，最多的时候同时持有29只ST股票。那时，ST股票“鸡犬升天”，我每天都会接到他的电话：“哈哈，又有十几只股票涨停啦，今天进账8万元，爽啊！”每当他买入什么股票，就打电话告诉身边的朋友。有一次，我问他当天买的某只ST股企业生产什么产品，他在电话那头不耐烦地说：“管它生产什么产品，能涨停就行！”

5月30日，财政部上调印花税税率，他一看报纸就傻眼了，一开市就急急下单抛售，弄得手忙脚乱，跟赚钱时的手舞足蹈形成鲜明对比。还没有等他下完抛售指令，ST股已经全部跌停。还好，他卖出了十几只股票，但还是有7只没有卖出。在其后几天里，他天天早上挂单，苦苦等候成交，但一只也没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出去。为这，他在家里没少挨父母唠叨，这让他心情很不好，那些天，再也听不到他的欢呼声，他对手里那些烫手的ST股票也懒得理会了。

你看，我的这位律师朋友从一个价值投资者彻底蜕化为一个投机分子，为此付出了惨重的代价。所以，无论是长线还是短线，我们都要把买卖股票看作是一种投资，而不是投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

财富性相近

理财，注定将成为人们日常生活不可或缺的内容。在西方国家，个人理财早已成为了任何人都必须具备的基本生活技能了，他们所说的个人收入就包括工作收入和理财收入两个部分。在西方人的一生中，理财收入大概要占到个人总收入的一半甚至更高的比例，可见理财在人们生活中的重要性。

常言道："吃不穷，穿不穷，算计不到就受穷。"这里蕴涵着基本的理财观念。可见，财要挣，更要理，不会理财，再能挣也会流光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 开辟第二财富通道

谁不把谁当谁
谁就不把谁当谁

现代都市人都在感慨：活得太累了！为什么？可能有各种回答，比如工作压力大或者生活压力大之类的，其实各种回答都可以用一句话来概括：生活的成本越来越高了。房价涨得太快，百米赛跑的速度都追不上！连治个感冒都能让你花上千儿八百的医院，让大家愣是不敢生病。没有房子，婚就不好结，孩子更是养不起，上个幼儿园一年都得上万。总之，所有的东西都在涨价，就是个人的那点儿工资，却不怎么见长。

怎么办？

理财，开辟个人第二财富通道。

理财？那不是有钱人的事儿吗？

错！如果真有这种想法，那你就大错而特错了。不论贫富，理财都是人生的大事，在生活中，越穷的人就越输不起，对理财更应要严肃而谨慎地去看待。假如你20岁开始每年投入10000元购买基金，每年得到10%的回报，到60岁退休时，你将获得近500万元的回报。千万不要忽视小钱的力量，就像零碎的时间一样，懂得充分运用，时间一长，累计起来的数量也会大得惊人。

生存压力：不理财怎么活？

假设你是一个普通的都市人，你知道你一生大概需要花多少钱吗？

很多人没算过这笔账，那么我们不妨在这里算一算（所有的要素都以平均值和最可能出现的情况为标准）。假设你生活在中国的一个中等发达城市，从你23岁大学毕业参加工作开始，直到大约73岁离开这个世界，在这50年（工作30年，退休后20年）时间里，你所必需的花费主要有这些：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1、房子：60 万 +10 万装修费 =70 万。

2、车子：比较一般的汽车，按 15 万计，30 年时间你需要 3 辆汽车，平均每个月的燃油费、管理费等各种费用大约 1000 元，你需要 15 × 3+0.1 × 12 × 30=81 万。

3、结婚费用：按普通婚礼标准，各项花销大约在 10 万左右。

4、退休前家庭生活开支：每月开销 3000 元，你需要 0.3 × 12 × 30=108 万。

5、孩子：养育一个孩子直至其大学毕业，按目前的生活消费水平和教育消费水平，大约需要 60 万。

6、孝敬父母：夫妻双方父母按总共每月 1500 元计，在 30 年间，你需要 0.15 × 12 × 30=54 万。

7、生活杂费：包括每年的过节开支、亲戚朋友的婚丧嫁娶份子钱、旅游费用等，按每年 1.5 万计，你需要 1.5 × 30=45 万。

8、退休生活：按夫妻俩每月 3000 元生活费，在 20 年间，你需要 0.3 × 12 × 20=72 万。

现在我们来计算一下总数：70+81+10+108+60+54+45+72=500 万。夫妻两人平摊的话，每个人也要分到 250 万，按工作 30 年共 360 个月算，夫妻两人平均每个人每个月要有近 7000 元的收入。这 7000 元我指的是税后，按目前的个税征收标准计算，你每个月要收入 8500 元才能维持我上面所说的这种生活。

下面我们再来分析一下。

第一，这样的生活消费标准高不高？我想大家都能看出来，不能算高，当然也不低，也就是一个中产家庭的生活标准。如果是在北京、上海这样的大城市，要维持同等生活水准，可能还要再加上 200 万。

第二，每个月 8500 元的收入难不难？说难也不难，如果你是一个老板或者企业的中层领导，这样的收入的确不算什么。但是，这样的人在人群中所占的比例有多大呢？绝大多数人只是一个白领或者普通的工薪阶层，按目前的经济发展水平，在一个中等发达城市，8500 元的月收入应该还是一个不可想象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的数字吧？也许有人会说，随着经济的发展，人们的工资收入肯定会越来越高，但是别忘了，物价肯定比工资涨得快。

真是不算不知道，一算吓一跳啊！原来我们要过上中产阶级生活竟然是这么难！怎么办？对于大多数现代都市人来说，我们应该在工作收入之外开辟第二财源，那就是理财。千万不要再假装没听说过，或者抱着“我就这么一点儿工资，还理什么财啊，日常花销还不够呢”这样的无所谓心态了，现实生活已经在逼迫我们去严肃地面对理财问题了。

有钱人更要懂理财

拳王泰森依靠一双铁拳换来令人炫目的巨额财富，可他却因不善理财弄得自己穷困潦倒。2003 年 8 月 2 日，泰森向纽约曼哈顿区破产法院提出破产申请。事实上，泰森在其职业生涯中聚敛了 3～5 亿美元的财富。

钟镇涛是红极一时的影视艺人。1996 年香港楼市处于顶峰状态，钟镇涛夫妇借款 154 亿港元，“炒买”港湾道会景阁 4607 室等五处豪宅和其他项目。不料 1997 年亚洲金融危机爆发，香港楼市下滑，他们所投资的项目大幅度贬值。债权人即使没收了这些房产，钟镇涛也无法偿清债务。由于部分贷款利率高达 24%，所余本息已滚至 25 亿港元，法院只好裁定钟镇涛破产。

在人们眼中，体育明星和演艺明星都是住豪宅、开名车的富豪一族，可即便是他们，也会因不善理财而陷入窘境。

那些把企业做得井井有条的业界精英、腰缠万贯的富家子弟，又有几个会打理自己的个人财富呢？中国有句古话叫“富不过三代”，即使是富有的人，如果不懂理财，也会变得穷困潦倒。投资银行JP摩根的最新调查显示，过去20年里，全球大部分超级富豪都不能守财，“败家率”高达80%。有人把《福布斯》杂志最新的全球400位首富排行榜与20年前的同一排行榜进行了对比，发现平均每五名榜上有名的超级富翁中，只有一名是20年前就在榜上的。富翁破产的原因，除了财富巨大增加了管理难度之外，更重要的是不会理财，缺乏使财富保值增值的正确方法，又不注意节约开支，随意挥霍，从而导致了破产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《经理人》杂志公布的《富人理财蓝皮书》显示：85%的中国富人不会理财，而占富人50%的是企业的高管阶层！实际上，无论是比尔·盖茨还是李嘉诚，都是个人理财的高手。我们常常对他们的企业领袖魅力津津乐道，为何不学学他们的“理财经”呢？中国企业家最缺乏的，就是个人理财的理念和能力。

我们的企业家，据我了解，把所有的家当都放在工厂里，他个人没有财富，最多有套房子和一辆车子。有些老板开口便说自己有几亿资产，但是有的时候连给奔驰加油的钱都没有。如果企业资金链断裂，破产时可能连两百万都拿不回来。我看到太多的老板因企业发生重大困难，辛辛苦苦几十年，一夜之间就回到“解放前”，再也没有二次创业的资本。他们不知道，当企业不断发展的时候还有个人理财的问题，还有如何把个人财富组成投资组合的问题。

比尔·盖茨的“小瀑布”公司

比尔·盖茨说过这样一句话：“当你有了1亿美元的时候，你就明白钱不过是一种符号，简直毫无意义。”但当这1亿美元由于理财不善而消失殆尽的时候，你就会明白钱不再只是一种符号，它关乎你的一日三餐、衣着的体面、事业的成败……事实上，比尔·盖茨本身就是个理财高手。1995年，他专门设立了一个名为“小瀑布”的投资公司帮他打理财产。该公司拥有丰富的投资组合技巧，能最大限度地规避投资风险。这个公司的成功运作，也是比尔·盖茨长期稳坐全球首富宝座的重要原因。

善于理财本身就是一种“赚钱能力”。赚钱，然后让财富保值增值，才是最佳的财富管理方式。假如我们将一个人比喻成一家企业，企业需要做好“销售和服务”(赚更多的钱)，其强大后盾必须是做好“经营和管理”(保值增值)，否则就像一个没底儿的箱子，这边进，那边出，结果竹篮打水一场空。中国的许多企业家，就是因为不懂个人理财，财富像过山车似的起起落落。他们的经历，足以引起我们的高度重视和认真借鉴。

不管你今天多么富有，还是从现在开始，努力看好你的钱袋吧！要让进永远大于出，你的财富才能不断增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 你可以活得更轻松

或许是上帝和山姆开了一个善意的玩笑
让平凡了一辈子的他在 76 岁生日这天成为了百万富翁
幸好山姆还没有老到连钱都花不动的地步

我在美国华尔街工作时，证券金融界的朋友经常说这样一句话：如果你在1925年拿出1美元投资股票，并且一直持有到1998年，当初的这1美元就会变成2330美元，也就是说，回报高达2330倍。

朋友们还经常向我讲述那些流传在华尔街的神奇投资故事。

如果你在1919年可口可乐公司股票上市时，用40美元买一股可口可乐公司的股票，就一股，然后再将所有股利拿出来投资，同时将每年拆股所得的股份都留存起来，到1995年，你就会拥有47904股股票，总价值达到320万美元，名副其实的百万富翁。

山姆神话

1926～2002年，美国国内居民收入和生活水平持续增长，其间虽然经历各种危机，但这都没有阻碍它成长为“巨无霸国家”。国家的富强，必然提高其国民的生活质量和经济收入。比如，1926年有一个普通的美国人山姆出生了，那么，山姆一家如何从整个国家的繁荣中获利，让自己的下一代也过上好日子呢？

1919年，也就是在山姆出生之前的几年，那时候他的老爸老妈可能正在谈恋爱，福特汽车公司推出了一款面向大众的廉价汽车——福特T型，售价1000美元。到山姆出生的时候，这款汽车的价格已经降到了七八百美元。山姆的父母本打算买一辆这种汽车，但是因为山姆的出生，家里的开销增加，他们决定放弃买车的计划，把手里准备买车的800美元用于投资，以应付山姆长大以后所需的各种费用。他们不具备专业的投资知识，也不知道怎样选择股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，于是他们选了一种相对稳妥的投资品种——美国中小企业发展指数基金。于是，他们就以儿子的名义买了800美元这种基金。

和许多中小投资者一样，因为投入的本金不是很多，加上对一些股票专业术语也不太懂，投资以后，老山姆夫妇并不怎么放在心上，慢慢就把这事给忘了，直到去世前也没有想起来。后来，山姆也慢慢老去，在自己76岁生日那天，山姆清理房间杂物，偶然间翻出了70多年前的基金权利凭证，于是他就给该基金代理人打了个电话。听完电话那头的结果，他又给自己的儿子打了个电话。山姆只对儿子说了一句话："我们现在是百万富翁了！"因为山姆的账户上已有了3842400美元！

这一看似天方夜谭的发财故事，所立足的投资回报数据却是实实在在的。拿美国股票市场从1926年到2002年的历史数据加以分析，我们会发现，投资美国中小企业股票型基金76年的累计收益率是4803倍，投资大公司股票型基金的累计收益率是1548倍，对应的年均收益率分别是17.74%和12.04%。也就是说，当年如果用1000元投资于两者之中任何一只基金，然后什么都不用干，76年后都很可能会变成百万富翁。要知道，在这76年间，山姆经历了美国1929年的股市大崩溃、1930年代初的经济大萧条、1940年代的第二次世界大战、1950年代的人口爆炸、1960年代的越南战争、1970年代的石油危机、21世纪初的911恐怖袭击事件等等让众多投资者倾家荡产、血本无归的危机。但或许是上帝和山姆开了一个善意的玩笑，让平凡了一辈子的山姆在76岁生日那天成为了百万富翁。幸好山姆还没有老到连钱都花不动的地步！

让金钱为你打工

关于个人理财，我先给大家解释一下"笨钱"与"聪明钱"的概念。我在美国呆了五年，发现美国老百姓在银行几乎没有存款，他们认为把钱存在银行，每年得到2～3%的利息回报，只有傻子才干这样的事，因为这样的钱是"笨钱"。很多人都说美国人总是透支未来的钱，但这并不是说美国人手里都没有钱。大家不要以为美国居民的储蓄率低，实际上，如果将美国居民持有的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票计算进来，美国居民的储蓄率不逊色于中国居民的储蓄率。很多美国人都把自己的钱投资到各种基金、股票中去了，然后再贷款来满足自己的吃穿住行。让钱变得聪明起来，也就是让钱快速增长，这种能力，就是急需在中国推广普及的财商概念。

当年《富爸爸穷爸爸》这本书畅销全球，中文版销量超过300万册，在读者中刮起一股“紫色旋风”。后来，该书作者罗伯特·清崎又推出了“富爸爸穷爸爸”系列，造就了一个个令人瞠目的畅销神话。作者到北京演讲时，简直是一票难求。

这套系列丛书的魅力何在？我认为，其意义，尤其是对中国读者的最大震撼，就在于它让中国人第一次知道了“财商”这两个字。所谓财商，是指一个人理财的能力，创造财富的能力。罗伯特说：“人们在财务困境中挣扎的主要原因是：他们在学校里学习多年，却没有学到任何关于金钱方面的知识。其结果是，人们只知道为金钱而工作……但从来不学着让金钱为自己工作。”在宣讲“财商”二字的重要性时，罗伯特·清崎还教我们如何成为百万富翁，这就是人们称他为“百万富翁学校的教师”的原因。

中国太需要普及财商了，市场经济运行了这么多年了，谁都不想在理财上继续做一个“财盲”。但是，很多现代人仍然是财盲，他们没有什么理财意识，也不懂什么理财技巧，社会上也缺乏各种简便而稳定的理财渠道。这种财盲，并非都是那些文化程度不高的人，很多知识分子、领导干部甚至企业家在理财上都是财盲。我所说的一点儿也不夸张，直到现在，仍然有相当一部分人认为投资股市就是投机取巧，就是赌，就会输钱。很多人津津乐道于中国的个人存款总量世界第一，这种保守落后的观念早就应该改一改了。

让机构为你赚钱

如今，很多人都知道了钱不能捂在手里，应该以钱生钱的道理，所以也有了理财的念头。但对很多人来说，股票之类的东西是非常复杂的，专业术语就一大串，而且也不可能花那么多时间去把它彻底搞懂，所以视之为畏途。其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实，买股票、基金作为投资，完全没有必要非要把金融、经济、股票那些枯燥的术语全搞明白，有一个最起码的了解就够了。打个最简单的比方，有人喜欢吃红烧肉，可是为了吃上红烧肉，就一定要知道猪是怎么养的、肉是怎么来的、烹饪的每一个步骤是怎么样的吗？当然不是。把养猪的事交给农民，把烧菜的事交给厨师，事情就解决了。个人理财也是这个道理，把你的钱交给专业的投资机构，让他们的专家代你理财，这样你的财富自然就能得到更快的提升和膨胀。

证券投资基金就是一种利益共享、风险共担的集合证券方式，它的最大特点就是专家理财，也就是通过集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金经理人管理和运用这些资金，从事股票、债券等金融工具投资，获取投资收益。并且，相对股票和其他投资来说，购买基金有很多不可比拟的优势。

首先，基金的进入门槛相对而言要低，例如目前正在发行的某增长混合型基金，其单笔申购金额下限仅为100元。因此，那些资金量不大的投资者应该将基金投资作为自己的首选。

其次，基金投资在投资期限上比较灵活，不同的基金品种可满足投资者长短期资金的各种需求，如货币市场基金可满足短期资金求安全求流动的需求，股票基金可满足长期资金增值的需求。因此，投资者可以根据自己的资金状况进行选择。

第三，投资者在进行基金交易时，完全可以根据自己的判断随时申购、赎回，既可以选择长期投资，也可以选择短期操作，没有严格的时间限制，因此也就不存在流动性风险一说。

第四，基金投资可选择的交易种类和交易方式也是多种多样的，且大多都是为普通投资者量身定做。目前在国内开展得如火如荼的基金定投就是一种，它就是专门为每月领固定薪水、平时没时间亲赴营业部办理基金申购的上班一族所设计的，具有起点低、积少成多、风险分散等特点，且操作手续非常简便。如果没有时间和精力，那么我建议投资者还是选择基金比较合适。

因为基金的这些优势，加上各方面形势的综合因素，基金的势头呈不可遏制的上升趋势。自2007年以来，每每有新基金发行，基本上都是很快就售罄，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100亿的基金往往在十分钟内就全部卖完。这说明越来越多的中国人已经明白，请专家理财是一个明智之举。毕竟，一个人理财的本事再高也是有限的，而这些专家，经过了多年的投资训练和磨炼，经历了牛市和熊市的洗礼，积累了丰富的经验，为什么不把他们的优势为自己所用呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 财商教育不可缺

无论是股市投资还是其他证券投资或者实业投资
最终目的都是为了使生活更加幸福、快乐
但绝非钱越多越好
赚钱多少与是否幸福是两回事
更不存在正比关系

美国华尔街曾经有个华裔小神童叫司徒炎恩，他的父亲是个股票经纪人，经常带《华尔街日报》、《商业周刊》等财经类报纸回家。小司徒炎恩一开始只是随便翻翻，后来就慢慢喜欢看这类报纸了，看多了后就对股票越来越熟悉。也是受父亲的影响，他还经常看美国24小时播放的财经频道，有时候他就对股票的涨跌进行预测，比如说下个星期哪只股票会涨，哪只股票会跌。一开始，家里人并没有在意，以为这只是小孩信口乱说，后来还是做股票经纪人的父亲发现，他的"无心之言"往往都能在股市中得到应验。

9岁时，股票几乎占据了司徒炎恩整个大脑，大部分时间里他都置身于当地的查尔斯·施瓦布证券行。他开始学习操作股市中的连线电脑，观看股市行情指示板，还常常跑到图书馆翻阅有关投资书籍并收集相关资料。他的理想就是成为一个像沃伦·巴菲特那样的人。

作为职业股票经纪人，父亲知道小司徒炎恩还有许多知识要学，所以直到他14岁那年才同意他开户进行股票投资。祖父母给了他700美元作为启动资金，他用这700美元买了一家软件公司的股票，三个月后，这只股票涨了114%。当父亲问他为什么买这只股票时，他就把选股票的经过告诉了父亲：他在一本电脑杂志中读过关于那家软件公司的报道，这篇报道对该公司前景进行了细致的分析；然后他又对这家公司的本益比、账目及成长率进行综合分析；最终才决定购进该公司股票。随着股票投资技巧日臻成熟，他的投资成功率也越来越高。

15岁那年，司徒炎恩在父亲的帮助下组建了一个共同基金，他拟了一份关于共同基金的公开说明书，简明列出基金投资策略及风险，每股成本及预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的回报率，这个新的投资基金就命名为“司徒炎恩基金”。

经过努力，这个基金集资33000美元，全部投入股市。以华尔街的标准，这不算什么大数目，但司徒炎恩认为，有多少钱并不是最重要的，最重要的是看你如何投资，看股票的回报率有多高。

从第一年开始，司徒炎恩基金每年的回报率就在30%以上；到1993年，基金增长了38%。1994年是华尔街惨淡萧条的一年，许多股票惨跌，大多数投资人只求保本，但司徒炎恩基金收益率仍达到33%。

后来，《华尔街日报》专门采访了他，并在头版报道了这位华尔街小神童，他们说司徒炎恩的表现使得华尔街股票投资家脸上无光。在这之后，他接到了无数电话和信函，很多投资人都要给他提供资金，让其代他们炒股，这样一来，司徒炎恩基金达到了100万美元之巨。世界各地的投资管理公司、资产管理公司纷纷对他发出邀请，有的邀请他去讲学，有的邀请他当顾问。

当然，像司徒炎恩这样的少年天才，智力因素对他成为一个华尔街小神童起着很大作用，但IQ（智商）这种先天遗传因素并不是我要强调的，我真正要强调的是FQ（财商）。我们可以看到，司徒炎恩在股票方面刚刚表现出一点天赋的时候，父亲就开始对他进行了目的比较明确的培养。恰巧父亲所擅长的又是金融证券领域，这种财商的培养效果就比较显著。

撇开这样特殊的例子不谈，就是普通人家，在如今这个竞争激烈的时代，教孩子学会如何赚钱，已经不是成功或成名的期望，而是最基本的生存的需要。

我在美国生活的那几年，发现美国人在孩子很小的时候就对他们进行财富概念的普及和教育，教会他们学赚钱、学理财，所以他们的小孩子从小就很精明。美国父母把理财教育称之为“从3岁开始实现的幸福人生计划”。美国家长让孩子干家务换取零用钱，使孩子认识到，即使出生在富有的家庭里，也应该有工作的欲望和社会责任感。而我们现在的孩子呢？个个都像公主、王子一样被宠着，从小就打工的事情根本不可想象，连大学生打工都是极少数。金钱是把双刃剑，富裕的生活本身不会对孩子有害，但是如果缺乏健康的价值观指导，那么它就会对孩子产生负面影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为一个在中国大学当过很多年教授的人，我多少还是有资格批评一下中国现行教育制度的缺陷的。我们的教育制度迫切需要改革，这点很多人都已经认识到，因为应试教育已经制造了太多的考试机器，孩子们只会应付考试。但考好了又能怎样？重点大学毕业出来又能怎样？很多学生毕业后找不到工作！其实，不是用人单位不需要大学生，也不是用人单位歧视应届毕业生，实在是很多毕业生根本不能适应公司，不能适应职场。当然，我说这些话丝毫没有批评学生们的意思，孩子都是好孩子，但我们的孩子在很多方面比不过人家的孩子，错不在孩子本身，错在我们这些大人身上，错在我们的教育方法上。

几年前，我在北京科博会上提出5Q教育思路，即IQ（智商）、EQ（情商）、AQ（逆境商）、LQ（领导力商）、FQ（财商）。在这五个Q里，我最看重的就是FQ，也就是财商。其他四商，教育专家们已经有了很多论述和阐发，但在财商上，他们却很少发言，为什么？因为他们自己本身的财商就不高，因为他们自己也不太会理财。

无论是股市投资还是其他证券投资或者实业投资，最终目的都是为了使生活更加幸福、快乐，而不是钱越多越好，赚钱多少与是否幸福是两回事，更不存在正比关系。因此，我们不仅要学会赚钱，更要学会如何理财，培养良好的财商。这样，我们才能真正实现投资的目的，享受快乐人生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

谋略习相远

中国股民在分享着经济高速增长的同时也面临着机构投资者的宰杀。因为股市在某一时间段毕竟是一场零和游戏，在股市上兴风作浪的金融大鳄需要找到对手，而羊群一般的散户是他的最佳的选择。所以说机构和散户间的矛盾永远无法调和，古今中外都是如此。

这是没有办法的事情，一个金融机构要想获取利润就要在尽可能低的价位买入，在尽可能高的价位卖出。资本的本性决定了利润最大化是其目标。可是怎么实现这个目标呢？买入的时候不声不响，或者说这个股票怎么怎么不好，等买完了一步步把价格拉高，又去说这个股票怎么怎么好，前景怎么怎么光明。骗得大多数人相信了，把高位的股票接得差不多了，这个股票就该跌了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 学会避开陷阱

投资人并不需要做对很多事情
重要的是要能不犯重大的过错
——沃伦·巴菲特

要进入股市，首先要学会避开一些陷阱。几乎每一个交易所都挂着“股市有风险，入市须谨慎”的牌子，这绝不是一句空话。很多人可能觉得就这么几个陷阱，我没这么倒霉吧？侥幸心理永远要不得。每一轮的牛市结束都会留下大量的散户被套牢在高位“站岗”。如果没有风险意识，早晚有一天你会栽进去。

常在河边走，怎么样才能保证不湿鞋子呢？我要给刚入市和即将入市的股民几点忠告，这几点忠告可以让你识别并规避大多数陷阱。这也是很多股民用血泪换来的经验，当然，更多的是教训。

会买的是徒弟，会卖的是师傅

最重要的一点：任何时候都要坚持价值投资，以投资的价格买进，以投机的价格卖出。有点经济学常识的人都知道价值规律，就是商品的价格由价值决定，价格总是围绕价值上下波动，并且受供求关系的影响。股票也是商品，永远遵循商品社会的金科玉律。我们买一件稍微贵重点的商品时都喜欢货比三家，一些很贵的名牌不一定是最好的选择，我们会选择那些性价比最高的商品，为什么呢？因为我们觉得买得很“值”。

有的人买一件衣服要逛好几家商店，最后才作选择，买股票的时候却只随便看几眼就买入。这很不对，在股市上也应该选择那些觉得很“值”的股票去投资。甚至连钱多得花不了的人也应该遵循价值投资的理念。

讲一个笑话，说股市上有一位千万富翁，大家都问他秘诀何在，他死活不肯开口。最后他的一个朋友一语道破：“刚进股市的时候，他是亿万富翁。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在我们面临的最大问题是如何判断股票的价值。这是一个综合的问题，你要考虑国家的产业政策、行业成长性、公司在行业中的地位、产品的技术含量、市场占有率、上下游行业的变化、管理者经营水平、财务报表中的资产负债率、资金周转率、现金流等等等等。也许你会说，这些东西全弄懂了，我就能做投资基金的经理了。

很对！投资基金经理每天要做的也正是这些事情。也许你不一定全懂，但懂点皮毛总可以吧？够了，拿这点皮毛去把你目力所及的股票做一个横向的比较，就已经足够你在股市中不湿鞋子了。

至于以投机的价格卖出就更是一门学问了，股谚有云“会买的是徒弟，会卖的是师傅”。卖在最高位不仅需要超高的胆识，更需要超强的洞察力和预见性，还要有一些别人不敢企及的运气。不过，你只需要记住当价格远远高于股票的价值时卖出就可以了。

君子不立危墙之下

永远远离问题公司。在股市上不比谁一时活得更好，而是谁活得更长。其实这个话用我们传统文化中的名言也能诠释，那就是“君子不立危墙之下”。

2000年股价达到老股民会一定记得126元的亿安科技，那可是在人民大会堂开过记者招待会的“知名”公司。当时大家都觉得这是家问题公司，这个126元很蹊跷。可是还是有很多人经不起暴利的诱惑杀了进去。我实在不想说什么了，到2006年这只股票的价格是三块多钱。股市里从来不缺明星，成功者在牛市时多如繁星；股市里缺少的是寿星，真正存活下来并长期获利的成功者如凤毛麟角。

许多稳健的投资者把问题公司的范围圈得大了一些，他们把所有的亏损股和每股收益几分钱以下的微利股也划了进去，这样分析并不是绝对正确，它和个人的投资风格有关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只赚属于自己的钱

在股市上应该有自己的想法，行情符合自己预期的时候进行操作，如果行情和自己的预期已经不符了，就应该停下来休息，千万不要错上加错。记住，股市里的钱是永远赚不完的，如果老是害怕自己会失去机会，所以明明买的时机不对，或者说对股票的价值判断有问题，却死抱着不肯放手，最终会输得很惨。

网络股泡沫的时候很多人看不懂，这没有什么奇怪的，连投资大师巴菲特也看不懂网络股行情。可是一些人认为整个华尔街都在做网络股，自己也跟着分杯羹又何妨呢？结果很多人在上证指数2000点时买的网络股，到4000点了，价格还不及原来的一半。

在市场中坚持自己的看法，永远不要轻信媒体的观点。你应该做的是从媒体中获知尽可能多的信息，然后做出自己的分析。有关股票和上市公司的报刊、书籍、杂志可以说是汗牛充栋了，再加上电视里的财经要闻，网站上的财经栏目更新，也是让人目不暇接。如果看得多了可能有这样的疑惑：有专家看涨，有专家看跌；有股评说这个股票好，有股评说那个股票好。究竟该相信谁呢？

我告诉你一句至理名言：谁也别信，信你自己！

如果你相信专家，就极有可能落入别人设好的陷阱里。人都是自私的，有一只好股票他会自己买入发财，最起码也会告诉他的亲戚朋友。比如一些跑市场调研的人发现一只好股票能挣大钱，他凭什么无偿告诉你呢？你只有从媒体中获知尽可能多的信息，然后经过辨别真伪，再经过自己的大脑做出的判断，才有可能是正确的判断。

我的这些劝告你可以一笑置之。但如果有一天你在股海大潮中呛了水，再回来看看我说得对还是不对？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 价值投资策略

时间是素质优秀企业的朋友
是低劣欺诈企业的敌人
我们所做的事情非常简单
寻找在不同行业里能在未来十年、二十年、三十年中存活下来
并且有比较高的成功确定性的企业

在短短十几年的中国证券史上，股民们多数时间都在“庄股”的阴影里徘徊。曾几何时，亿安科技依靠资金实力，庄家随意拉抬股价；银广厦造假做高业绩进而推高股价，他们依靠资金的实力随意操纵股价、以高比例控盘、与上市公司合谋，以虚假信息欺骗投资者、牟取短期暴利。

这种合谋控盘的庄股操作模式，极大地扰乱了中国证券市场的正常秩序，破坏了优胜劣汰的市场法则，混乱了市场的价值判断标准，损害了市场的基础。过去的十几年，中国证券市场可谓无股不庄，散户最常见的股票操作习惯就是跟庄炒作。然而，庄家因庄股而狂，终将因庄股而亡，庄股时代的结束也意味着中国证券市场风行一时的依靠资金实力操纵股价的盈利模式告别历史舞台。但市场上大大小小的投资者需要寻找一种新的盈利模式来实现资金的增值，这时，以基金、QFII 等为主的机构投资者从西方引来了价值投资。

价值投资作为一种西方成熟市场的主流投资理念被引入中国，备受中国证券市场机构投资者的推崇，经过近几年的演绎，不但以基金为首的机构投资者言必称价值投资，甚至连市场中的中小投资者也对价值投资耳熟能详了。在价值投资的指引下，市场的投资行为逐渐趋于理性，从过去盲目跟风逐步过渡到对上市公司基本面价值的挖掘上，对宏观经济、行业和公司基本面的分析受到机构及一般投资者的重视，“研究创造价值”、“研究发掘价值”被市场普遍认可，证券公司、基金公司及其他投资机构均设立专门研究部门，并将行业和公司研究作为工作重心，把研究成果作为投资决策的重要依据。

价值投资最早源于格雷厄姆的《证券分析》。书中指出，投资是基于详尽的分析，本金的安全和满意回报有保证的操作。不符合这一标准的操作就是投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机。由此可见，价值投资是指对投资对象进行深入考证后，确认其价格低于其内在价值，并在预期市场平稳的基础上能够跑赢大市的股票，对其进行投资。衡量价值投资的尺度并非买入绩优股，或是基本面状况好的公司的股票，而是通过发现并投资那些市场价格低于其内在价值的潜力个股，以期望获得超过大盘指数增长率的超额收益。

在这种理念指引下，长期投资者需要付出的时间、精力、成本和风险。时间就是公司经营有时期性，需要各种过程才能产生收益，需要投资者等待；精力是指投资者必须把握各种因素对公司内在价值产生的影响，花精力了解公司经营过程，并且评判结果；成本范围较广，包括资金成本、机会成本、研究成本等等；风险是证券投资无论如何避免不了的，长期投资也会有风险，比如买入时机不对、错误评判、系统风险等。

牛市阶段，长线是金

“长线是金”这句话是股市中人耳熟能详，以至于渐渐感到麻木的说法。的确，尽管大多数人对“长线是金”深信不疑，但能如此操作的人却寥寥无几。为什么?一句话，经不起眼前机会的诱惑。绝大多数股民都在追涨杀跌之中搏杀，几个回合下来，能保住本钱就算是幸运者。到了真正明白“长线是金”的深刻含义时，已经悔之晚矣。

经济学家郎咸平曾经说：“股票市场只有短期风险，不应该有长期风险。因为股票市场所反映的就是这个国家的经济实力，这才叫股票市场。”这个观点是很能站得住脚的。在中国，如果你做长线，细心选几只好股票，其他的就什么都不用管；但要想做短线，那风险肯定是存在的。

好在经过这几年的拼杀历练，越来越多人开始静下心来思考长线是金的道理，并且开始身体力行。最近，中国的新股民高唱一首歌《死了都不卖》：“死了都不卖/不给我翻倍不痛快/我们散户只有这样才不被打败……”这首歌很有意思，实际上是彰显了中国股民开始有了长期投资的理念。

对待股市的大幅度调整、大起大落，股民需要克服浮躁的心态。某种意义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，可以说中国股市的股民80%是浮躁的，甚至90%是浮躁的，都急于求利，急于求暴利，甚至希望天天都是涨停板，这不实际。再次回想股市的老祖宗——巴菲特，他是世界上价值投资方面最成功的实践者，在他一生中创造了个人财富从几百美元到几百亿美元的奇迹。他推崇长期投资学，就是“买个好股票，长期投资”。这九字箴言是投资的秘诀，是克服浮躁心态的法宝。

学会“捂股”，拒绝诱惑

做长线，在某种意义上来说也就是“捂股”。捂股也是讲究策略的。如果说在熊市中捂股是一种无奈之举，那么在牛市已成定局的时候，捂股就是一种很好的策略。从理论上说，在牛市中应该赚钱，如果你跟上了大盘指标股行情，不要说买在底部，就是买在中途，你的资金也能增值不少。即使你看错了热点，没有跟上大盘指标股行情，在大盘指标股疯狂的时候买入并一直持有，你的收益也会在30%以上。

在牛市中操作，心态非常重要，这个心态说白了就是捂，牛市赚钱就靠这一招。为什么捂能在牛市中赚钱甚至是赚大钱呢？这是因为价值投资使股价不断上涨，经济的发展和业绩的增长导致上市公司更具投资价值。主力资金量大，进出都难，他们一方面要推动股价上涨，还要造舆论、融资、搞研究，成本高着呢。他们如果想要全身而退，必须有足够的空间和时间。所以，机构庞大的运作体系使得其必须长期运作，否则就会功亏一篑。我们要弄清主力的运作思路，坚定持股的信心。

当然，所谓的捂并不是盲目地捂，捂必须有四个前提条件：一是行业基本面要好，公司的市盈率偏低，这种股票很容易连续暴涨，并且很安全；二是价格要低，只有价格低才有上升的空间；三是要有主力建仓，但前期上涨幅度不能太大，这类股票人气旺，上方的抛售压力不大，即使有抛盘，主力也会照单全收；四是已经启动或已经出现突破的股票，牛市中的主要操作策略之一就是追击已经突破的龙头品种，只要是行情的热点，突破就是真突破，而突破后上涨空间巨大，获利空间也很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个人不难发现好股票，难的是如何在诱惑中坚守住好股票。很多人查看自己的操作记录，会有这样的发现：如果每次选的股都能坚持半年以上的话，自己的收益会增加很多倍。注意到这个事实之后，你还能把“长线是金”简单地看作是老掉牙的老生常谈吗？

不要频繁换手

价值投资者最常用的估值方法是通过贴现现金流、红利模型等方法计算股票的内在价值，将之与股票的市价进行比较，从而决定相应的买卖策略。价值投资主要的盈利模式并不是我们熟悉的资本利得，而是通过不断的现金分红获取持续稳定的回报。在具体的操作策略上，价值投资主张买入并长期持有的策略，不主张频繁地进行换手。运用这种方法取得巨大成功的典型人物就是沃伦·巴菲特。

巴菲特曾经说：“从长期衡量，企业的股价一定会反映企业的内在价值。时间是素质优秀企业的朋友，是低劣欺诈企业的敌人。我们所做的事情非常简单，寻找在不同行业里能在未来十年、二十年、三十年中存活下来，并且有比较高的成功确定性的企业。我们深信，如果拥有这些企业部分乃至全部的股权，财富将随着这些企业的高速成长而暴涨。”

他还说：“证券市场每日价格的波动是持续和毫无意义的，市场只不过是大众各种心理的随机反映。人的天性决定了人是社会性动物，他们的喜悦和恐惧往往惊人地一致，并相互感染和不断强化，市场永远在人们喜悦和恐惧的交替循环中达到波峰和冰谷，完成牛熊的转换。我基本不看行情，把大量时间精力花在去企业实地考察上。”

坚持价值投资原则就是要坚持以下五条原则：第一条是独立思考，如果你做的事情和别人一样而且只是盲目追随别人的话，你最后获得的收益和效果也是和别人一样的；第二条是选择收益状况比较好，而且是把股东利益摆在第一位的企业；第三条原则是即便这个企业业绩很出色，你也应该以非常合理的价格收购这个企业；第四条就是要进行长期投资；第五条就是不要过度地使得自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的投资多元化。

巴菲特拥有独到的眼光和耐心，他平均的持股时间为17年，在价值投资理念的指导下，巴菲特投资参股的可口可乐、美国运通、吉列、迪斯尼、时代华纳、所罗门公司等都为其带来了丰厚的回报。正是由于巴菲特等大师们的成功实践，价值投资才逐步成为了西方成熟市场的主流投资理念和方法。

投资成长股

当今时代是以公司成长为主旋律的时代，不论公司的大小，都具有着机会均等的、先天赋予的从无到有、从小到大、从大到更大的完整生命成长过程。这已经不是大鱼吃小鱼，而是快鱼吃慢鱼了。公司的发展历程，经过管理导向阶段、市场导向阶段，走进了今天的成长导向时代。成长导向时代，就是全球性的公司成长速度竞赛的时代。无论大型、中型亦或是小型公司，成长性已成为衡量企业发展的客观标志。

而股市炒的是对公司未来的预期，成长性是一个公司的灵魂，是股市的生命，是国民经济可持续发展的主要动力，是衡量上市公司经营状况和发展前景的一项非常重要的指标。所谓上市公司成长性是指公司在自身的发展过程中，其所在的产业和行业受国家政策扶持，具有发展性，产品前景广阔，公司规模逐年扩张，经营效益不断增长。

公司成长性分析旨在观察企业在一定时期内的经营能力及发展状况。一家公司即使收益很好，但如成长性不好，也不会很好地吸引投资者。成长性比率是衡量公司发展速度的重要指标，也是比率分析法中经常使用的重要比率。成长性投资理念是国内外经久不衰的比较正统的投资理念，它与价值投资理念最大的区别就是它能给投资者带来巨大的想象空间，只有那些真正具有良好成长性的上市公司，才能让投资者在公司财富成长过程中获得较好的投资收益。

长期以来，投资者把目光投向具有高成长性的上市公司，希望通过投资这些公司获得成长性回报，但对高成长上市公司的挖掘并不容易。一些公司虽然具有前景光明的行业特征，但并不意味着该行业的所有公司都有良好的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长性；有些公司业绩在短期内有大幅度提升，但是否具有持续成长潜力尚难预料。

评价公司成长性的方法是非常重要的，当前比较常用的成长性分析方法是BBA成长性分析评价体系，即以BBA财务绩效评价体系为基础，将三类BBA成长性指标赋予不同的权重，采用BBA定量指标评价标准，进行分析后计算出的一种综合评价方法。BBA成长性分析评价体系可以准确地把握上市公司在收入、利润和资产方面的成长能力，并考虑到成长能力的可持续性。BBA成长性分析评价体系不是孤立地表现企业的成长性，还考虑了企业的盈利能力和投资者能否从企业的高成长中获得回报，具有很强的综合性。

BBA成长性指标体系的具体构成如下：主营收入增长率、净利润增长率、流动资产增长率、总资产增长率、可持续增长率等增长率指标，综合毛利率、综合净利率、总资产报酬率、净资产收益率等盈利指标和每股收益、每股股利、股利支付率等投资报酬指标。当然，在分析公司成长性时，一定要将资产的成长性与收益的成长性结合起来分析，仅有资产增长而收入利润没有相应的增长，则说明公司资产没有很好利用，还增加了公司的经营风险与财务风险；相反，如果只有收入利润快速增长而资产的增长不到位，那么当企业的资源潜力挖掘完后，企业很难继续成长。

公司成长性应该是一个整体协调的问题，是公司成功运用内外部因素不断将公司的蛋糕做大的问题。可以说，没有成长性的公司是不会有未来投资价值的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 买基金来养老

一位所有者或投资者
如果尽量把他自己和那些管理着好业务的经理人结合在一起
也能成就伟业
——沃伦·巴菲特

对于大部分老百姓和工薪阶层来说，除非你对自己的炒股能力非常自信，否则买股票不如去买基金。道理很简单：买卖股票要自己单打独斗，而且要面对种种扑朔迷离的形势；而买基金就简单多了，把你的钱交给全中国最好的操盘手和炒股高手来打理。

当然，有人认为基金回报率太低，所以不把它作为首选。其实，选对了基金，其投资收益之高丝毫不亚于股市，甚至有过之无不及。例如，有人曾在2006年8月买了30万元某股票型基金，到2007年6月总共分红223057元，现金回报达74%，总回报率达136%。这样丰厚的回报，其实是很多基金都能做到的。

再如一位60多岁的老翁购买基金的经验。10年前他从26万元起步，此后坚持长期投资，如今资金已经如滚雪球般增长，成了名符其实的千万富翁。他买基金特别喜欢那种有品牌、稳健的，并且坚持做长线，从当初的26万元增值到现在的千万资产，很大程度也得益于此。从他个人的体会来说，中老年人最宜养“基”。

在购买基金之前，这位老翁也曾经接触过其他的理财方式，比如说股票，进入之后发现并不适合，一来是因为自己的年纪大了，不可能天天去盯着大盘；二来股市跌宕起伏中的风险更是老年人所承受不了的。他还接触过一些保险品种，投入的资金也不少，但保险不像基金管理公司，在帮你理财的同时，只收取少量的费用，比较省心。总而言之，买基金比炒股稳当省事，比放在银行收益高，是最适合老年人的理财方式，何乐而不为呢？

中国的股市正处于牛市，在牛市里基金都会有丰厚的回报，而且相对风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较小，买了也不必天天去看盘。现在基金的服务也很好，天天把基金净值用短讯发到你手机上，你就能每天知道你的回报达到多少了，真正是轻松快乐天天赚钱。所以一般的老百姓就应该去买基金，最好的基金在短短一年半时间内能翻五倍甚至五倍以上。所以说，最好的基金收益一点不逊色于股票，而且不必每天担心暴涨暴跌。此外，整个基金理财金额会逐渐占中国股市总流通的一半以上，这样中国的股市就会很稳健，所以基金业受到国家的大力鼓励。

当然，要想从基金中得到高回报，选对基金是重中之重。有人打过这样的比方：选基金就像选“媳妇”，不仅要看看“媳妇”本人，还得看看她家里的情况，把父母亲和兄弟姐妹的情况都摸得清清楚楚。这也就是说，选基金就是在了解基金本身情况的同时，还得了解公司的业绩。另外，该基金公司发行的其他基金的收益情况，也是一个很重要的参考。选择正确的基金投资是敲开基金大门的一把金钥匙。在选购基金时，有三大策略必须要把握住：

策略一：选购基金精挑细选，不应频繁更换。投资者不要过多考虑基金的价高价低，选择时应从基金的投资结构、基金公司的历史表现、基金经理的过往业绩、建仓与持仓等方面进行考察比较，根据自己的风险承受能力来进行挑选。可以选择净值增长相对较快、波动幅度相对较小的基金。

策略二：以不同性质的股票型基金、债券型基金或货币市场基金构成一个基金组合，如此一来，无论股市如何变动，投资者都可获取相对较高的投资回报，减少损失。

策略三：选择老基金比选择新基金更有优势，购买基金的时机并不十分重要。新基金相对于老基金来说有一段时期的建仓期，如果在这个时候遇到大盘上涨的有利时机，老基金就比新基金显现出更多的优势；相反，如果大盘下跌，新老基金都可用手中的资金去逢低买入。所以，购买一些过往业绩好、表现突出的老基金是比较好的选择。基金是一种中长期的投资，所以对于投资者来说，何时购买都是对的。因为从股市的中长期来看，波动是有规律的，它不可能一味地上涨，也不可能一味

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地下跌，我们也不太可能买到最低点或是最高点。

基金是一种长期投资方式，而且是专家理财、集合投资。基金相对于股市的大幅变动还是非常平稳的。当然，买基金也不是稳赚不赔的，更容不得盲目乐观。深圳证券交易所基金债券部专家就曾表示，投资于由专业人士操作的基金也有四大风险需投资者加以防范：首先是市场风险；其次是基金公司管理能力的风险；第三是基金份额不稳定的风险；第四是上市基金的价格波动风险。

目前一些投资者对基金投资风险缺乏正确认识，产生了很多误解。有的把基金投资当储蓄，把原来养老防病的预防性储蓄存款或购买国债的钱全部都用来购买基金，有的高估了基金投资收益，把近一年来的火爆行情当作常态来看待，认为购买基金包赚不赔，忽视了风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 定制最佳投资组合

拥有股票好似拥有孩子——
不超过自己的哺养能力，陷入而不能自拔
任何时候都不必在投资组合里拥有超过五个公司的股票
——彼得·林奇

理财，仿佛在一夜之间变成了中国人的第一需要。这个巨大的变化是有因可寻的。2006年起，中国股市步入了气势磅礴的牛市，全年涨幅达到惊人的130%，位居全球之冠。而步入2007年，行情更加火热，巨大的财富效应吸引了社会上所有投资者的眼球，大量的资金涌入市场。

同时，随着物价上涨等经济因素的影响，企业资产和家庭资产正在不断地贬值，通过投资理财使自己的资产保值增值是每一个家庭面临的最重要的问题，也是最热门的话题。

尤其是对于步入人生发展阶段、手中拥有大量闲置资金的中产阶级投资者来说，如果不进行投资理财，随着时间的推移，个人资产的损失将十分严重。据某项国际性调查结果显示：人们在未得到专业理财人员的指导和咨询时，一生中损失的个人财产达到20～100%。

现在，我们面对的问题早已不是该不该理财的问题，而是我们该怎么理财的问题。专业知识缺乏，同时又没有大量时间进行理财方面的研究，这是进行科学的投资理财最大的障碍。

现代投资组合理论的伟大奠基人、诺贝尔奖获得者马考维茨对此有自己独到的研究成果。他认为最佳的投资组合，即与其他组合的回报一样，但是所面临的风险最小，换言之，在面临同样风险时，它的回报比其他投资组合都高。

在面对不可预知的金融投资风险时，建立组合投资计划具有非常重要的意义。组合投资不仅不会损害你的收益，相反，它通过减少“可分散风险”间接地提高了预期收益，而且如果你建立起长期的组合投资计划，你就能把握住资本市场突然出现的黄金投资时机，而赢得最终的胜利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适合自己的方案

如何配置你手中的资产，做出适合自己的最佳投资组合?

首先，我们要认清自己的经济状况和理财目标。建立长期组合投资计划的前提就是要认清自己，而顶级的投资大师往往都能做到这一点。全面透彻地认清自己可能勉为其难，但你至少应该知道自己的风险偏好、对市场波动性的宽容度，只有这样，才能保证实施长期的投资计划不动摇，而长期投资行为如果没有在最终得到好的结果，原因往往都是败在心理和情感因素上。

其次，要明确需要、限制及投资期限。只有明确了自己的需要和限制，才能保证长期组合投资计划的实施和执行。例如，你必须考虑对投资组合流动性的需要，如果将来可能需要资金满足花销，那么最好不要参与非流动性投资，比如房产投资。你还要明确你的投资期。投资组合面临的两大风险包括通货膨胀和收益波动性，在较长投资期内，通货膨胀风险要高于市场波动风险。

第三，制定一个投资回报绩效预期计划。如果你是通过组合资产的历史数据制定一个合理的投资回报绩效预期计划，那么会让你忽略眼前的收益而着重于更长远的利益。因此，在实施长期组合投资计划前，制定一个投资回报绩效预期计划是关键的一步。

第四，做好投资资产份额的分配，设计优化的投资组合。与使用资产类别较少的传统方法相比，广泛分散的复合等级资产投资能够产生更高的长期波动调整后的收益。

第五，实施投资策略，制订投资策略计划书。再完美的计划也离不开坚决的执行，为了有章可循，你最好制订一份书面的投资策略计划书，这有助于组合的投资策略得到严格坚决的实施。在极好或极坏的资本市场环境中，做到这一点尤为重要。

投资组合误区

在进行投资组合的过程中，很多人会陷入到各种误区里面去。这些误区有这样几个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有明确的投资目标。投资不能无的放矢，但时间久了，投资者很容易忽略某项投资的存在目的。股票基金通常扮演资本增值的角色，而投资于债券基金或者准货币市场基金往往是为了获得稳定的收益。

没有核心组合。如果你持有许多基金却不清楚为何选择它们，你的基金组合可能缺少核心组合。针对每项投资目标，你应选择三至四只业绩稳定的基金构成核心组合，其资产可以占到整个组合的70～80%。

非核心投资过多。核心组合外的非核心投资可增加组合的收益，但同时也具有较高的风险。如果投资者投资过多的非核心部分，可能不知不觉地承担着过高的风险，而阻碍了投资目标的实现。

组合“失衡”。好的基金组合应是一个均衡的组合，即组合中各类资产的比例应维持在相对稳定的状态。随着时间的推移，各项投资的表现各有高低，如果某些投资表现特别好或特别差，会使整个组合“失衡”。

基金数目太多。如果持有基金数目过多，投资人看着冗长的基金名单，往往会眼花缭乱、不知所措。不妨借助“该基金能否充当组合中的某个角色”的标准进行筛选。通过资产的重新配置，投资者可使组合中的基金数目减少而增加各基金的比重。

投资三分法

懂得了投资组合的要素，避开误区之后，应该对投资组合的内容有全面的了解。投资组合的内容，包括三个方面，即：投资工具组合、投资时间组合和投资比例组合。投资工具组合要求投资者不要把全部资金都用来进行一种投资，而应该将资金分成若干部分，分别运用不同的投资工具，投资于不同的领域。在相同的环境中，不同种类投资工具的风险程度不同，有的甚至是截然相反的。

传统的投资工具组合通常采用“投资三分法”，即将全部资金分成三部分：一部分用来进行储蓄、保险；一部分进行股票、债券等投资；还有一部分用于房地产、黄金、珠宝等实物投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资时间组合要求投资者不要把全部资金一次性地用于投资，而应该分次分批、有计划地进行。各种投资工具在期限上应是长期、中期、短期相结合。一次性将资金全部投入，若实际情况与预测有所不符，或者会因手中无备用金而丧失获取更高收益的机会，或者会承受该投资环境下无法避免的系统风险。

另外，从资金的时间价值来看，时间越长，收益率越高；从流动性角度考虑，时间越短，变现能力越强。家庭投资组合既要求较高的收益，又要保持一定变现能力，以应付突然的现金需求，因此，长、中、短期投资应结合起来。

此外还应分散投资工具。由于各种投资工具的风险和收益水平不同，流动性不同，投资者对收益的期望和对风险的偏好不同，投资组合比例就有所不同。一般来说，风险喜好型的人，追逐较高的投资收益，其投资重点偏向于高风险、高收益的外汇、债券等投资工具；风险厌恶型的人则将大部分资金用于储蓄、债券等收益基本稳定、风险较小的投资工具。

投资组合的分配比例主要依据个人能力、投资工具的特性及环境时局而灵活配置。个性保守或闲钱不多者，组合不宜过于多样复杂，短期获利的投资比例要少；若个性积极，财力又可以，且不怕冒险，则可视能力增加高获利性的投资比例。了解了投资工具的特性及运用手法后，还要搭配投资组合，才是降低风险的最佳做法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 股市哲学，十大关系

从长期来说，你可能是对的
但从短期来说你可能肯定是错的
因为这是一个不确定的世界

股市是一种人生，股市也是一种哲学。

儒家讲实心，儒家的心灵是实心的心灵，儒家的态度更是实心的态度。放到股市上，就是价值概念，寻找价值投资，买进蓝筹股票。儒家认为心是实在的，心里面有各种各样的东西，股票的价值也是实在的，因此，长线持有者要对你的股票充满信心。比如福耀玻璃，已从涨4元到30多元，相信2010年可以达到50元。问题是，你能不能抵御住诱惑，一直坚持？

佛家讲的是空心，空即是色，色即是空。在股市上，持有就是放弃，放弃就是持有。有的股民一直持有一只股票，恒久不变，跌了也不卖，这就不是"空心"了，是"钝"。钝有钝的好处，"木讷"的人不容易受伤害，只要方向正确，剩下的就是方式方法问题。如果你持有这只股票，有执着心，不放弃，但也不懂得适当的时候避让，一定会受伤。建议持这样心态的股民，一直关注比较少的几只股票，但逢高减仓，遇低建仓。

道家讲的是虚心，相生相克，否极泰来，有所不为，有所必为。在股市上也要放弃，包括放弃一些利益，永远不要满仓，在取舍之间才能够赢得方寸之地。正所谓"地有所不争，不在乎一城一池的得失"。

此外，要相信没有永远涨的股票，即使在上升阶段，也会有调整，就像有白天也一定有黑夜一样。"强极则辱"，太刚强容易被折断。"水滴石穿"，坚持是一种方式，但有的时候，持有股票也要顺势而为，不能够死守教条。

中国古代有两大成语典故对中国股民诸多启发意义：

刻舟求剑——有个楚国人乘船渡江，一不小心，把佩带的剑掉进了江里。他急忙在船沿上刻上一个记号，说："我的剑就是从这儿掉下去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。”船靠岸后，这个人顺着船沿上刻的记号下水去捞剑，但捞了半天也没有找到。船已经走了很远，而剑还在原来的地方，用刻舟求剑的办法来找剑，不是很糊涂吗？

郑人买履——郑国有个人想去买双鞋，他先用尺码量了一下自己的脚，然后把量好的尺码放在座位上。等他匆忙去到集市上，却发现忘了带那尺码，又转回家去取。等到他赶回来，集市已散，他还是没有买到鞋。有人问他：“你为什么不用自己的脚试一试鞋子的大小呢？”他回答说：“我宁可相信尺码，也不相信自己的脚！”

我们身边就有这样的股民。他们听到传言，说某某股票要涨到多少，买进就不动了。当大盘出现回调的时候，他仍然坚持“持有”，错过了时机，本来可以盈利的股票，结果却被严重套牢。

两个典故讲的都是这种顽冥不化的人。所以我们要强调把心变虚——谦虚，虚空。心虚了，整个世界就美了；心虚了，顺势而为，就没有那么拘泥了。同样，在你被套牢的时候，“有容乃大”，要么放一段时间，要么割肉出局，重新开始，这样，不在一城一池上争输赢，你自己心里就会有更大的空间。

用这样的心理，我们来看看股市十大关系：

散户与专家的关系：彼得·林奇说，散户有的时候比机构还专业。为什么这样说？因为散户对企业的直觉是来自市场的，而不是来自数据分析。

传言与规律的关系：有的时候，事实隐藏在传言中，规律也隐藏在传言中。相信传言，就是给自己增加一个不确定因素。

长线与短线的关系：长线是金，注重价值投资；短线是银，落袋为安，及时回避短期风险。在几种情况下存在短期风险：大盘和个股冲高后，势能不足；利空政策出台后；产业趋势发生不利的变化；公司经营或资金出现风险等。长线与短线是相对的。长线持有一只股票，也不妨在时间和机会允许的时候做几个短波。由于长期看好，在高位出局，在低位还可以重新买进。即将推出的股指期货，一定会出现“买空卖空”的两边行情，那时，一味看多、不知道回避，是很危险的。即使在2007年上半年，长线看好的几个大蓝筹股，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几次大盘跌势中也都损失了30%左右。在大盘危险的时候，我们不妨做短线。

游击战与持久战的关系：游击战是不纠缠，抓住机会，打得赢就打，打不赢就跑。这里可以改为：一有赢利就跑。持久战，是指从价值出发分析可以长期拥有的股票，比如工商银行等，可以长期不动。

常规战和超限战的关系：强者恒强，在大蓝筹时代、强庄围猎的时候是这样。但是，股票永远是不规则运动，有时候使用超限战就可以出奇制胜。

所谓超限，是指超越所有被称之为或是可以理解为界限的东西，不论它属于物质的、精神的还是技术的。对界限的超越就是对方法的超越，打破常规思维方式，甚至是为了胜利而不择手段。这一点对于弱势一方尤其重要，比如在庄家大船转向之时，散户可以突然出击，在短线操作中抓住机会。

信心和怀疑的关系：其实也就是贪心与守持的关系。对自己的信心、对趋势的怀疑，以及对趋势的信心、对自己的怀疑，都是相对的。股市存在诱多和诱空两种陷阱，诱多是推卸重担，诱空是庄家觊觎你手里的筹码。无论多空，我们要对自己的分析有信心，同时，在确认失误的时候，要坚决纠正，勇于割肉，承认失败。

买基金和买股票的关系：让中国最优秀操盘手为你赚钱，是省心的方法；自己做，是一种快乐，也是经验的积累。

大胆与稳健的关系：富贵险中求。垃圾股票漫天飞的时候，如果能够慧眼识金，ST股票也能让你发财。但是，对散户来说，最稳健的方法，第一是安全，第二是安全，第三还是安全。君子不立危墙之下，安全的股票，往往从长线来看也是最有成长性的，比如中国联通，2005年最低价2.3元左右，那时股价已经低于它的净值。当时买进的人，一直持有，两年翻两番是很正常的。

空仓与满仓的关系：在空仓的时候，是可以吃进到很多股票的时候，有很多机遇；但是，当你选择了一只股票持有，而且满仓，你就有了危机和责任。

满仓的时候，动能十足，可能利润最大，但风险也最高，一点回旋的余地都没有；全部空仓的时候，势能强劲，没有利润可言，但资金也最安全，选择的机遇也最大。散户的最佳状态是什么呢？1/3现金准备在低点进入，1/3股票保留冲高，1/3准备在略高点抛出。这样周而复始，心态和状态都很稳健。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股与生活的关系：炒股可以是生活的一部分，但绝不是全部；生活中的经验，可以运用到股市，但不是全部；股市的得失可以给生活带来变化，但也不是全部。那些成功的股市高手，在专注的同时，一定是懂得珍惜生活、珍惜生命的人。

“大隐隐于市”，当你进入股市，又游离于股市的时候，你是否觉得天地有大美而不言？

好了，关于股市的话题就写到这儿吧！相信读到此时的读者，一定会有很多观点想表达。无论是赞同也好，反对也罢，我都要感谢您能耐心读完这本书！书中所写，是我个人研究、思考和实践的结果，但也只是一家之言，谨供参考。我始终相信，随着中国经济的不断腾飞，资本市场的不断规范，我们的投资者也会变得越来越专业，越来越理性。

毫无疑问，大牛市已经启动，并将长期持续。希望每一位读者都能把握这一生中最大的财富机会，获得满意的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：95821808 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录1：2007年十大基金重仓股

股票	持股总市值（万元）	持股占流通股比（%）	持股总量（万股）	持有基金数
招商银行	5564349	48.06895	226411.9	159
浦发银行	3319036	27.79668	90634.1	111
万科A	2997249	32.84027	160306.7	95
中信证券	2725682	23.20833	51396.43	115
中国平安	2660386	46.18804	37181.37	101
苏宁电器	1743952	52.84286	37201.21	66
贵州茅台	1506982	30.85075	12584.98	62
民生银行	1327915	15.87886	116178	58
烟台万华	1246733	39.68041	23338.5	49
长江电力	1179189.018	17.45669	77904.58	50

数据截止：2007年8月7日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录2：2007年基金持有市值最大的前50只蓝筹股

代码	简称	基金持有市值（万元）	基金持股（万股）	占流通股比（%）	增减数量（万股）
600036	招商银行	5,633,458.96	229,223.49	48.67	51,584.92
600000	浦发银行	3,331,405.73	90,972.15	27.9	32,368.52
000002	万科A	3,055,121.98	163,429.68	33.48	64,782.99
600030	中信证券	2,730,819.93	51,493.43	23.25	−7,368.25
601318	中国平安	2,705,645.42	37,814.29	46.97	28,425.59
002024	苏宁电器	1,743,951.69	37,201.21	52.84	18,377.13
600519	贵州茅台	1,507,700.28	12,590.98	30.87	−790.83
600016	民生银行	1,334,052.10	116,714.97	15.95	−11,717.81
600309	烟台万华	1,274,102.52	23,849.51	40.55	4,503.22
600900	长江电力	1,181,683.82	78,069.58	17.49	22,599.88
600009	上海机场	979,022.21	25,731.47	25.81	1,496.88
601628	中国人寿	973,438.20	23,607.97	26.23	9,429.04
600019	宝钢股份	934,644.06	84,907.65	17.93	−26,525.88
000001	深发展A	856,237.86	30,764.98	19.85	9,594.08
000069	华侨城A	854,705.69	21,542.20	43.97	8,627.86
000858	五粮液	821,152.81	26,127.69	18.14	6,827.33
601166	兴业银行	800,211.68	22,759.77	32.47	10,800.21
600005	武钢股份	784,423.01	77,814.80	27.44	−50,721.29
600028	中国石化	717,868.00	54,271.92	15.14	−16,444.10
000568	泸州老窖	663,213.87	15,761.12	42.03	1,848.00
600150	沪东重机	658,590.91	4,794.91	47.18	−597.96
000063	中兴通讯	645,755.91	11,870.93	24.37	2,623.20
600694	大商股份	622,206.52	10,166.28	48.11	3,930.17
000039	中集集团	598,300.88	20,387.81	25.49	6,729.19
000895	双汇发展	587,433.90	10,018.90	34.08	3,086.03
000825	太钢不锈	508,918.44	25,327.79	24.86	−4,270.64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

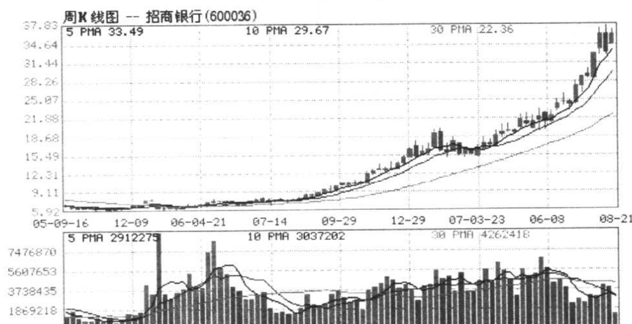
代码	简称	基金持有市值（万元）	基金持股（万股）	占流通股比（%）	增减数量（万股）
000024	招商地产	478,779.67	9,766.24	30.79	4,622.20
600660	福耀玻璃	472,442.00	15,446.19	33.48	765.7
600739	辽宁成大	461,587.06	13,450.79	18.79	6,591.67
600048	保利地产	444,736.35	9,682.92	32.28	4,218.78
600104	上海汽车	430,306.09	24,909.39	16.82	9,836.08
601006	大秦铁路	410,255.87	27,089.21	12.77	-31,849.95
000402	金融街	409,328.51	14,384.32	22.06	5,530.99
000338	潍柴动力	406,577.89	5,172.56	29.47	
600717	天津港	386,826.92	15,340.47	21.21	15,148.78
000709	唐钢股份	378,173.87	29,591.07	26.76	13,507.05
000983	西山煤电	354,364.71	12,556.10	22.18	9,108.75
600585	海螺水泥	349,733.10	5,959.73	22.68	-1,470.46
600276	恒瑞医药	349,236.00	7,716.57	30.9	2,526.63
600143	金发科技	347,787.05	8,966.60	33.38	-990.3
600219	南山铝业	341,301.76	14,988.33	30.17	10,109.98
600031	三一重工	334,183.53	7,521.10	17.02	2,098.06
000898	鞍钢股份	329,275.91	18,594.96	17.66	-7,279.94
600383	金地集团	323,874.91	9,465.43	22.14	6,064.37
600859	王府井	313,030.06	6,368.87	32.1	4,003.00
000651	格力电器	311,360.64	8,817.00	17.48	4,196.37
600786	东方锅炉	307,895.76	4,891.72	38.14	2,633.01
000157	中联重科	293,097.13	7,605.18	22.73	6,209.39
000792	盐湖钾肥	288,241.12	6,481.47	19.3	2,459.38
600037	歌华有线	284,095.78	10,838.50	18.58	3,516.04

数据截止：2007年7月20日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录3：专家和机构推荐、基金持有最多的十大牛股

（1）招商银行（600036）：最有投资价值的中国银行股



招商银行成立于1987年4月8日，是我国第一家完全由企业法人持股的股份制商业银行，总行设在深圳。自成立以来，招商银行先后进行了四次增资扩股，并于2002年3月成功地发行了15亿普通股，4月9日在上交所挂牌（股票代码：600036），是国内第一家采用国际会计标准上市的公司。目前，招商银行总资产逾7000亿元，在英国《银行家》杂志“世界1000家大银行”的最新排名中，资产总额居前150位。

经过18年的发展，招商银行已从当初偏居深圳蛇口一隅的区域性小银行，发展成为了一家具有一定规模与实力的全国性商业银行，初步形成了立足深圳、辐射全国、面向海外的机构体系和业务网络。目前在境内30多个大中城市、香港设有分行，网点总数400多家，在美国设立了代表处，并与世界70多个国家和地区的 900多家银行建立了代理行关系。

招商银行一直被认识是国内最好的银行，管理水平高，经营稳健，战略清晰，执行到位。招行较早提出要转型为中国最好的零售银行，目前其转型已经取得阶段性成果，其银行卡业务已经在国内取得明显的优势，拥有大批优质个人客户。

2006年9月，招商银行发行了22亿股H股，实际募集资金净额203亿元港币，全部用于补充资本金，公司资本充足率得以大幅提高。因此，公司2007年贷款增速依然能够保持在25%左右，业绩增长将具有充分保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受益于国民经济的快速稳定发展，银行股的业绩都有了大幅的增长，赢利能力也不断提高，银行股作为一种战略稀缺性资源，其具备了长期的投资价值。

招商银行2007年上半年净利润612000万元，同比增长120.38%。基本每股收益0.42元，同比增长82.61%；期末资本充足率10.98%，报告期内平均值为11.15%。截止到2007年6月30日，不良贷款余额104.21亿元，比年初下降15.85亿元；不良贷款率1.66%，比年初下降0.46个百分点；不良资产清收工作成效显著，上半年共收回不良贷款17.99亿元。

（2）深万科A（000002）：中国房地产业的龙头蓝筹股



伴随行业调控的实施，房地产行业仍保持了适度增长的势头，这一方面是有土地资源的稀缺垄断性造成的，另一方面在于消费升级背景下住房的实际需求成为房地产行业的内在支撑。从单一公司层面看，政策调控对于优质公司来说是长期利好。龙头股深万科A在这种调控环境下将获取高增长，是值得长投资的优质品种。

作为深圳市场的灵魂股，深万科A在人民币持续升值的背景下，新资金蜂拥而入，不断创新高仅仅是时间的问题。公司不但是房地产行业的龙头和翘楚，也是中国资本市场价值投资的最佳标本。1991年上市以来连续16年业绩持续增长，累计股东回报高达20多倍。宏观调控势使行业集中度大大提高，公司拥有稳定持续的赢利能力、快速扩张的发展能力以及行业资源整合者地位，有望长线走牛。

1984至2006年，公司营业收入从0.58亿元到178亿元，增长了356倍；净利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

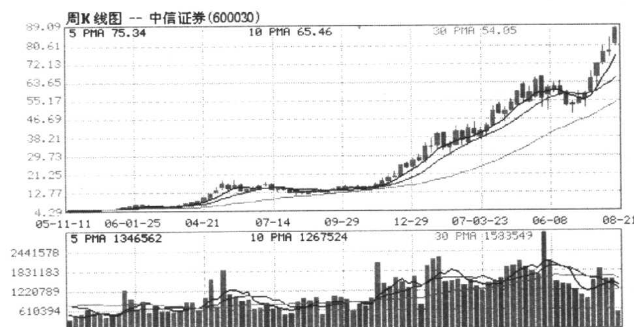
润从500万元到21.5亿元，增长430倍。最近三年来，万科净利润增长率均超过50%，净资产收益率均高于14%，成为地产界的标杆企业。公司2007年上半年实现销售面积231.2万平方米，实现销售收入174.7亿元，同比分别增长89.0%和136.4%。2007年上半年的销售金额已经逼近去年整年。公司财务稳健，各项资产运行指标趋好，资债结构合理，资产负债率60%，远低于行业平均水平。

长期来看，研究结果表明，未来十年全国城镇人口人口增长、家庭规模小型化和人口老龄化，合计每年需求5.35亿平方米新增住宅，对比目前每年3.38亿平方米的商品住宅供应量，未来需求旺盛。行业调控的持续深入，为公司提供了绝佳的扩张机遇。

2007 年公司将进一步增加1000 万平方米左右的项目资源。在宏观调控势必使行业集中度将大大提高的背景下，公司拥有稳定持续的赢利能力、快速扩张的发展能力以及行业集中度提高趋势下的行业资源整合者地位。

2006年3月，深万科A向外界宣布了首期（2006～2008年）限制性股票激励计划草案，通过业绩指标和奖励流通股使得管理层、公司、流通股东利益趋向一致，这好比为管理层戴上了“金手铐”。股权激励与高土地储备为公司将来业绩的长期增长奠定了坚实的基础。

（3）中信证券（600030）：中国第一家IPO券商股



中信证券股份有限公司的前身中信证券有限责任公司成立于1995年10月，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年增资改制为中信证券股份有限公司，注册资本为24.815亿元人民币，注册地为深圳市。2002年末2003年初，公开发行股票并上市。中信证券的主营业务包括经纪业务、融资业务、资产管理业务、自营业务和资金运营业务。近几年以来，中信证券经营稳健，公司业务创新力度加大，传统业务保持稳步增长，公司竞争力不断提升。

中信证券作为A股市场首家IPO券商，是中国证监会核准的第一批综合类证券公司之一，2004年10月成为首批创新试点券商，同时也是第一批获监管机构批准设立境外机构的券商，具有企业年金基金投资管理人资格。

2006年3月，中信证券获得从事短期融资券承销业务资格，成为第一批获得该项资格金融机构中的唯一一家证券公司。2006末公司净资产达到123.10亿元，净资本为105.78亿元，成为国内资本规模最大的证券公司。

公司2007年上半年实现净利润40.79 亿元，实现每股收益为1.37 元。 同时，2007年6月25日，公司发布公告称收购华夏基金20%股权(2760万元)、收购中信基金51%股权(5100万元)事项已获中国证监会批准。本次股权转让完成后，占华夏基金注册资本60.725%。此外，中信证券已于2007 年初完全控股金牛期货经纪公司，收购作价5000 万人民币。

中信集团是公司的第一大股东，中信集团公司是我国少数几家业务领域跨越银行、证券、保险、实业投资的具有金融控股公司雏形的企业之一，中信证券作为中信集团实际控制的子公司，可以与中信集团及其下属的其他子公司实现信息共享、客户资源共享、各项业务协作，这是中信证券拓展证券业务、进行金融创新、开拓国内国际市场的重要有利条件。

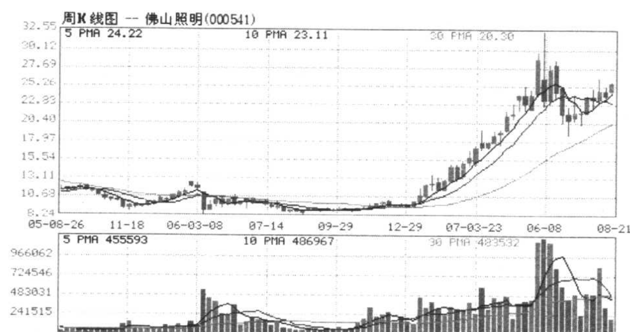
公司持有中信建投证券60%的股权、金通证券100%的股权、中信万通证券80.05%的股权和中信基金49%的股权。公司及中信万通证券和中信建投证券拥有华夏期货100%股权。随着牛市的深入，中信证券还将进一步扩张，巩固行业领先地位。

中国人寿以9.29元/股的价格购入中信全部5亿股增发A股，动用资金46.45亿元，为中国证券市场最大一笔股票投资交易(中国人寿集团、中国人寿股份还分别持有867.45万股和460.71万股流通股，合并持有5.13亿股，占总股本的17.22%)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国人寿以战略投资者的身份投资中信证券将有利于推动双方战略合作关系的进一步发展，双方在业务上存在较强的互补性和广泛的业务合作空间。

（4）佛山照明（000541）：对股东回报最优厚的绩优股



佛山电器照明股份有限公司是全国电光源大型骨干企业，是经国务院批准的机电产品出口基地，享有自营进出口业务经营权，是全国电光源行业中规模最大、质量最好、创汇最高、效益最佳的外向型企业。

公司自1993年上市以来，业绩稳定增长，并且每年都给投资者以丰厚的红利或红股回报，尽管股本不断扩张，但每股收益仍然较高，是深圳市场的老牌绩优股。公司的主要产品还有汽车灯、摩托车灯、水银灯等产品，随着国家鼓励汽车工业的政策力度逐渐加强，其产品也会有更广阔的市场。

欧司朗和香港佑昌灯光器材公司拥有佛山照明23.97%的股份，成为第一、第二大股东，欧司朗和香港佑昌分别获得13.47%和10.50%的股份。

欧司朗隶属西门子集团，是全球两大照明产品制造商之一，西门子旗下的全球照明产品均集中由欧司朗经营，在世界各地均设有合资公司、销售中心和办事机构，其89%的业绩来自德国以外的市场。

香港佑昌灯光器材有限公司注册地香港，主营灯光产品贸易，在香港的照明产品、灯具和照明材料行业具有较高的知名度，和佛山照明合作的时间长达20年，其旗下的子公司广州佑昌还拥有佛山照明1.95%的股份，是股份转让前的第三大股东。

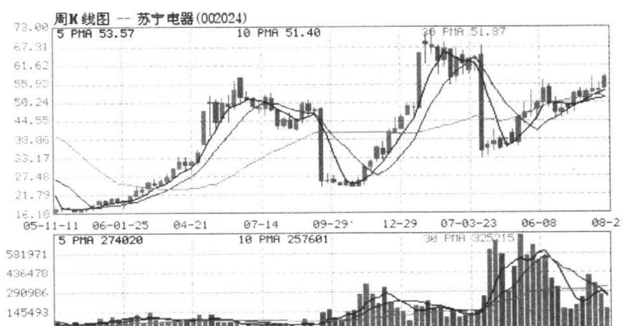
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

佛山照明是国内最大的电光源产品制造企业，有“中国灯王”之称。在公司取得辉煌的成绩的同时，不忘回馈为公司努力作出贡献的社会股东。尤其是自上市以来，公司业绩稳定增长，保持了持续高比例派现的股利政策。

佛山照明2007年8月28日发布上半年报，2007年上半年实现主营业务收入69508万元，同比增长14.94%；利润总额34742.14万元，同比增长145.15%；净利润29468.73万元，同比增长154.68%。

自1993年底上市以来，年年现金分红，1995年甚至还10送8.5元(含税)，2004年度分红方案也达到每10股派4.8元(含税)。目前，佛山照明累计派发现金红利达14.74亿元，分红的资金比公司13年总募集资金12.86亿元还多出1.88亿元，平均每年分红高达10派4.3元。大股东承诺在股改后4年内，利润分配不低于当年可分配利润的65%。

(5) 苏宁电器（002024）：最具高成长性的家电连锁零售商



公司作为我国最大的家用电器专营连锁经营企业之一，在行业内的地位突出，具备一定的竞争优势，其销售终端网络强大，并与国内外数百家名优产品生产厂家建立了稳定的业务关系。截止到2007年3月末，公司在全国22个省份96个地级以上城市拥有连锁店375家，连锁店面积达到151.64万平方米。2007年1～3月，公司新进入6个地级以上城市，新开29家连锁店，置换5家连锁店，继续进一步稳健快速推进连锁网络布局。

公司已在全国租赁和自建了9.8万平方米的仓储和6.8万平方米的配送作业面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

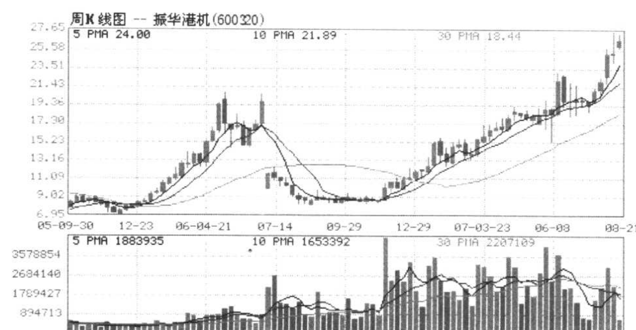
积，拥有符合作业要求的专业配送人员以及包括自备和外租在内符合作业要求的各种营运车辆，日最高配送能力已经达到5.9万(台／套)。

公司通过“统购分销”进行集中采购，从不同品牌厂家大批量进货，获得电器制造商最大限度的批量价优惠，同时依托自建的物流网络和维修队伍，建立了售前、售后服务体系，具有很强的规模优势。2006年9月与TCL构筑产销联盟，签署了8项长期的战略合作协议。

苏宁电器三年来共进行过四次送转股，三次是10送10，一次是10送8，总股本由上市之初的不到一亿股，增长至如今的14亿股，而公司的业绩却并没有因股本的快速扩张而摊薄。2006年苏宁电器每股收益仍高达0.50元，公司的股价则由上市首日的29.88元，飙升至683元(复权后)，涨幅超过20倍。2007年8月21日，股价为57.72元。

苏宁电器上市后净利润连续三年增长100%，特别是2007年第一季度同比增长201%。2007年7月31日，公司半年报称：今年上半年实现净利润5.8亿元，同比增长110.63%，基本每股收益0.40元，同比增长100.00%。2007年1～6月，公司新开连锁店71家，置换连锁店9家；截止到报告期末，公司已在全国103个地级以上城市拥有连锁店413家，连锁店面积达163.17万平方米。报告期内，公司继续加强连锁网络建设，提高店面质量，营业总收入呈现稳步增长。

(6) 振华港机（600320）：港口机械制造的龙头企业



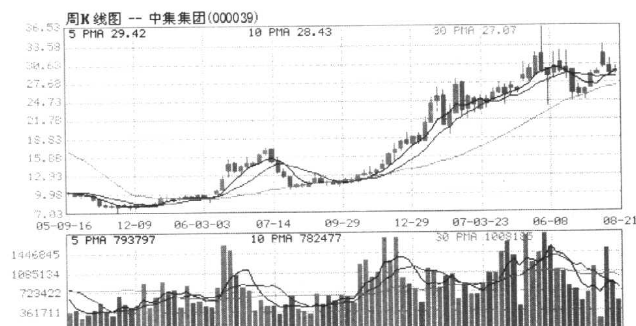
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

振华港机自1998年起公司产品已连续8年居全球市场占有率的第一位。现有多项核心竞争力：公司拥有全球同行业最长的码头岸线、最大的整机运输船和最大的产能；有承重的码头可以承2000吨重；安装用的大型水上浮吊也是世界仅有的。

公司自主研制成功起重量达4000吨的“巨无霸”全回转可浮动起重机，填补了国内空白。公司拥有国家级企业技术中心，有350名从事机、电、液设计的工程技术人员，其中富有经验的高级工程师就有50多名，是世界同行中最强大的一支研发设计队伍。

振华港机2007年半年报实现主营业务收入92.53亿元，同比增长11%；实现净利润9.9亿元，合每股收益0.32元，同比增长43.3%。报告期内，净利润率10.7%，比去年同期增加2.4个百分点。

（7）中集集团（000039）：世界最大的集装箱制造龙头企业



公司在全球集装箱行业中占据50%以上的市场份额，在国内登机桥市场占据90%以上的份额；中集集团是世界上唯一一家可生产全系列集装箱产品，并拥有自主知识产权的制造商。产品种类主要有干货集装箱、冷藏集装箱、特种集装箱、罐式集装箱。

集团的集装箱业务自1996年以来始终保持产销量世界第一的地位，行业主导地位持续提升，目前已拥有布局于中国主要港口的13个干货箱基地、2个冷藏箱基地和5个特种箱基地，具备了年产近400个品种的生产能力；罐箱业务迅速发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

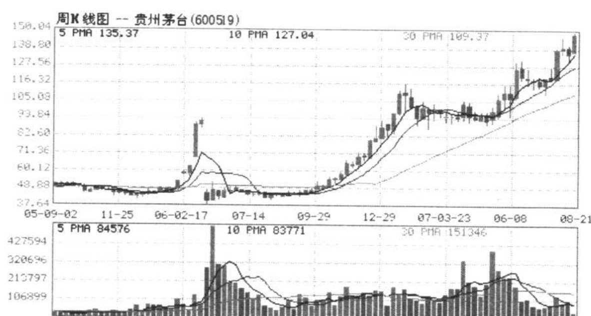
成为全球最大的罐箱生产供应商，2006 年 IMO 罐箱全球市场占有率超过 50%。

控股公司中集天达(主营机场地面设备、登船桥等制造)保持国内机场市场份额第一位；实现国际市场订单的成倍增长。中集集团还是中国最大的道路运输车辆生产商，中国半挂运输车辆的最大生产商。

2006 年 9 月出资 4.2 亿元(占 10%)成立中铁联合国际集装箱公司，按照铁路集装箱中心站项目的计划，将在中心城市建设18个大型枢纽性铁路集装箱中心站。

2007 年上半年实现销售收入 234 亿元，比上年同期增长 55.62%；2007 年是中集集团的产业布局年，中集集团新的布局将在未来几年获得高速度的增长。

(8) 贵州茅台 (600519)：最具品牌价值的国酒制造商



茅台是世界三大蒸馏名酒之一，曾于1915年荣获巴拿马万国博览会金奖，是中国的国酒。公司产品一直是供不应求，为此，公司加大了技术改造和配套建设。

2006年，公司投资8.7亿元用于新增2000吨茅台酒技改项目，预计投产后年新增收入 10.2 亿元，利润 3.41 亿元；公司 2005 年投资 7.85 亿元用于新增 2000 吨茅台酒生产及辅助配套设施建设项目，预计投产后年新增收入 7.67 亿元，利润 2.876 亿元；公司 2004 年投资 4.24 亿元用于新增 1000 吨茅台酒产能建设项目，预计投产后年新增收入 29.8 亿元，利润 2.87 亿元。2006 年 12 月公司投资约 8.45 亿元实施“十一五”万吨茅台酒工程二期2007 年新增2000 吨茅台酒技改项目，项目建设期为 2007 年 2～12 月，预计投产后每年可新增销售收入约 10.1 亿元，利润约 3.3 亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些项目的投产将极大的增加茅台酒的产量，销售收入将迅速增长。

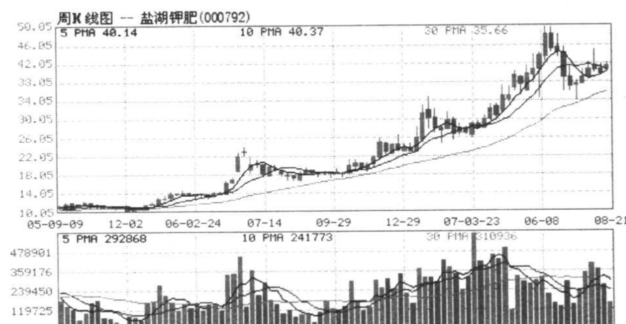
在产品涨价的同时，公司积极开拓营销渠道，加大了专卖店和专卖柜的建设力度，专卖店数量已经超过500家，并与法国干邑世家卡慕旗下的全球免税店合作，2005年11月份已进入6家免税店，预计将用三年时间完成70个国家免税店的布局；茅台酒出口的国家和地区已扩展到160多个。

该厂从1998年至2005年销售利润增加了五倍多，在白酒行业的销售收入自1999年起至今一直位居第二位，人均利润保持第一位。2007年公司将新增产能2000吨，到2008年公司产能将达2万吨／年，销售收入增长大于生产成本投入的趋势仍将延续，到2010年公司将实现年销售收入100亿元的目标。

公司2007年上半年实现营业收入26.3亿元，营业利润13.6亿元，净利润8.5亿元，分别较上年同期增长29.5%、39.9%、40.4%，实现每股收益0.9元。自2001～2005年度平均每年每股派现0.33元，非流通股东股改承诺自2006年度起连续三年提出现金分红比例不低于当年实现可分配利润30%。2007年7月13日，每10股派息6元(税后)。

可以说，茅台是一个可以长期持有和依靠的股票。

(9) 盐湖钾肥 (000792)：中国最具价值的资源股



公司是亚洲最大的钾肥生产企业，拥有丰富的钾肥资源。公司坐拥国内最大的察尔汗盐湖钾肥资源，氯化钾储量占全国已探明储量的97%，垄断了我国的钾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肥资源。察尔汗盐湖共5856平方公里，其中NaCl储量约555亿吨、锂储量800余万吨、镁储量40余亿吨、钾储量1.45亿吨，总经济价值超过17万亿元。

经过技术改造，公司的生产能力大大提高，同时，产品的全球市场价格也在不断攀升。据预测，公司氯化钾的单位成本在未来几年将稳定在420元／吨的附近。由于国内氯化钾产量缺口较大，每年三分之二的需求依赖进口，公司预测未来一段时间内公司产品市场价格仍将维持相对高位。公司2006年氯化钾市场占有率约为20%，氯化钾毛利率相当高，2006年达68%，拥有国内钾肥产品的主要定价权。2007年5月，盐湖钾肥再次上调其氯化钾产品的出厂价，每吨价格上涨80元。产品价格的提升直接增加了产品的销售收入，催生了利润的增长。钾肥提价预期的增强将继续推动公司业绩的增长。

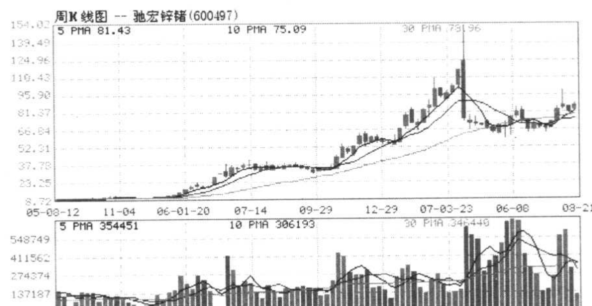
氯化钾用途广泛：在工业上主要用于制取钾盐，如氢氧化钾、硫酸钾等，广泛用于石油、橡胶、电镀工业；在医药卫生上作利尿剂、代盐等；在农业上，氯化钾是农业化肥的三要素之一，其能增强抗倒伏能力，广泛用于大田作物与经济作物的底肥和追肥。

2006年7月8日，中国中化集团公司与青海盐湖工业集团有限公司（盐湖集团）签订协议，中化集团将参与盐湖集团的增资扩股并将持有盐湖集团约25%的股份。此次增资后中化集团将直接和间接持有公司26.14%的股份，成为其事实上的第一大股东，中化集团是国内最大的化肥进口商和磷、钾、复合肥生产商，将在更大的范围内为公司提供生产技术、管理经验和销售渠道等方面的支持。

2007年上半年，盐湖钾肥主营业务收入15.22亿元，同比增长了28.17%，实现营业利润和净利润9.09亿元和4.95亿元。净利润同比增长34%，实现每股收益0.64元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（10）驰宏锌锗（600497）：高送配高红利记录的保持者



2007年，公司向全体股东每10股送红股10股派发现金红利30元(含税)，驰宏锌锗派发了A股历史上最大的“超级红包”。按该公司现有股本计算，共计送红股1.95亿股，派现金红利5.85亿元。积极回报股东的措施为公司赢得了优秀的资本市场形象，为将来的融资奠定了基础。

公司具有规模优势：公司具有年采选矿石60万吨、锌产品16万吨、铅产品5万吨、锗产品10吨、硫酸26万吨、银120吨综合生产能力。公司锗产品产量和质量居全国首位，是全国最大的锗生产出口基地，锗产量约占世界产量10%。

具有资源优势。公司拥有矿山厂、麒麟厂两座自备矿山，曲靖和会泽两个生产基地；麒麟厂矿山资源储量大、品位高，富含有价金属，保有工业开采的铅锌金属储量在314万吨以上，远景储量预计超过600万吨。2007年3月公司投资1亿元建设技术研发中心、4751万元建设年产800吨精镉项目(预计收益748万元/年)、2.496亿元建设年产30吨锗项目(预计收益2605万元／年)、2.239亿元建设昭通日选2000吨选矿厂(预计收益9104万元／年)。

2006年公司以19.17元／股对云南冶金集团定向增发3500万A股，收购集团公司拥有的昭通铅锌矿100%股权，2007年1月公司收购了宁南三鑫矿业90%股权，另将昭通铅锌矿所属子公司云南立鑫吸收合并至公司。2007年3月公司对彝良县洛泽河矿冶加工基地区域内私营矿山企业逐一实施整合、在会泽县开展铅锌资源勘探开发和资源整合。2007年4月，公司签署了呼伦贝尔市有色金属资源合作开发协议，呼伦贝尔市政府将为公司配置不低于1000平方公里有色金属资源探

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

矿权，通过收购、参股、兼并等重组方式整合采矿权、探矿权，在铅加锌总量达到200万吨以上时，且在确认一部分相应的供给量的条件下，公司将在呼伦贝尔启动建设国内一流、国际先进的10万吨／年铅、10万吨／年锌冶炼厂。

目前世界上已探明的铅锌矿数量相当有限，这为国际国内市场铅锌价格的持续上涨奠定了基础，也为公司业绩的增长奠定了基础。公司业务稳健，业绩增长迅速。2007年上半年，公司实现净利润6.64亿元，较上年同期增长84%，实现营业收入28.966亿元，实现营业利润7.879亿元，分别比上年同期增长57.26%、84.41%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2001年7月，我在《时代财富》担任副总编。当时，杂志发表了经济学家华生的著名文章《漫漫熊市来临的信号》，该文准确预测了中国股市长达五年的熊市。如果说这篇文章教会了我们"熊市思维"，那么温元凯先生的《牛市一万点》，让我们学会了用"牛市思维"去面对未来十年的股市。我很庆幸，在中国股市的两个转折点，都读到了揭示中国股市内在规律的重要著作。

在阅读温元凯先生这部书稿的过程中，中国股市正在发生着惊人的变化。2007年8月23日，上证综指终于突破了5000点大关。我相信，5000点只是一个信号，而温元凯先生所预测的10000点也仅仅是一个阶段性的目标。

中国股市到底能爬到多高，我们且不去猜测，时间会告诉我们答案。但在5000点之后、10000点之前，在这样的大牛市面前，我们的思维和操作方法都应该完全改变了。

现在，你需要有三个意识，即平地意识、洼地意识和高地意识。如果你能够让这三个意识根植于大脑，那么，无论股市如何风云变幻，你都将稳坐钓鱼台。在你未来的投资实践中，这三个意识将成为助你成功的三件法宝。那些高明的投资者，如索罗斯、巴菲特、彼得·林奇、罗杰斯，包括中国股神林园，他们都正确地运用了这三件法宝。这是判断股市最简单、最有效的招数，如果你是一个经验尚不丰富的股民，你可以把它们当成程咬金的三板斧。

平地意识

——全球化正在创造属于每个人的全球市场

2007年最畅销的经济类图书《世界是平的：21世纪简史》惊醒了一批人。作者托马斯·弗里德曼是美国著名的财经记者，在他考察印度的时候，这本书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中最核心的观点突然跳进他的脑海，他发现，用全球经济一体化的眼光来看，世界经济已经是在一块平地上运行。

他用许许多多的故事说明：全球化不是一种现象，也不是一种短暂的趋势，而是资本、技术和信息超越国界的结合，这种结合创造了一个全新的全球市场，创造了一个地球村。

三十年前，比尔·盖茨告诉托马斯·弗里德曼，如果你必须在一个出生于孟买或上海的天才和一个出生于纽约州帕基普希的普通人之间做出选择，你肯定会选择帕基普希，因为在那里，过上富足生活的概率要远大于亚洲城市。"现在，"盖茨说，"我宁愿成为一个出生在中国的天才，而非生于纽约的普通人。"因为我们已经进入到"全球化3.0时代"，整个世界变成了一块平地，经济学家们所强调的"进入门槛"早已消失不见，每个人都可以在世界的任何角落里"即插即用"。个人终于成为了时代的主角，全球化正在创造属于每个人的全球市场，因为这样朴素而震撼的观点，这本定价高昂的经济类读物，居然反复再版，成为了标准的"小资读物"，更成为了经济界人士的必读书。

世界是平的，对中国股民意味着什么？在我看来，它意味着只要你开一个股市账户，你就是全球经济一体化的参与者，你坐在家中就可以分享全球经济增长的成果；它意味着你可以和比尔·盖茨一样——是微软的股东，你可以和巴菲特一样——长期持有世界上最优秀公司的股票。

洼地意识

——不要担心失去机会，只要你还具备发现价值洼地的眼光

2006年底，一群投资者在长安街最著名的富人俱乐部——长安俱乐部的一次小型会议上，讨论北京金融街的扩张问题。

枯燥的数字，却令人瞠目结舌：金融街的机构投资者管理的金融资产总额达到16.2万亿元，占全国金融资产总额的60%，控制着全国90%以上的信贷资金、65%的保费资金，每天的资金流量超过100亿元人民币。这个区域内的企业每年创造的国内生产总值高达7000多亿元，利润达150亿元。仅2006年上半年，金融街地区就实现三级税收476.2亿元，占北京市三级税收的比重达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到24.3%。

最让人惊讶的是,这些财富全部聚集在金融街这块面积只有一平方公里的土地上。

长安俱乐部的那次会议,讨论的是即将扩张的金融街将会为周边地块带来什么样的机遇。当时透露出来的消息显示，金融街将在2007年开始扩容，到2008年，将从原来的一平方公里扩展到三平方公里。奇怪的是，这个从西城区传出来的消息,却引起了丰台区政府的高度重视。丰台区政府和投资者们认为，金融街已经成为中国金融机构聚集密度最高的地区，是金融产业对GDP贡献度最高的地区，也是金融产业最发达的地区。金融街扩张，意味着原来的一平方公里土地已经完全不能适应金融聚居地发展的需要,在这样的情况下,紧邻金融街的丽泽商圈,已经成为一块名副其实的价值洼地,将会迎来巨大的价值攀升。

接下来的半年里,丽泽商圈的商品房价格上涨幅度,远远超过了北京市房价上涨的平均速度。“价值洼地”这个概念深深地印在了与会者的脑海中。

高地意识

——千金难买早知道

明基收购西门子失败后,董事长李焜耀和他的核心团队在北京的一家饭店接受我的采访。当时，他说了两句话，让我思考良久。

第一句话是：千金难买早知道!

第二句话是：登山的时候我们想找捷径，结果失败了，现在回头重新攀登还来得及。

正是因为没有“早知道”,让他们在短短的一年内直接损失了8亿欧元，相当于80亿人民币。他们看中了西门子这个品牌，却忽略了它的危机；看中了西门子的技术，却忽略了它的惰性；看中了西门子的人才，却忽略了两种文化的冲突。这个“重新攀登”，让他们整个团队又找回了做企业、做市场、做品牌、做技术以及做管理的勇气。

他们的经验是用80亿人民币换来的，而我们在股市中的失败，是否能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换来有价值的经验呢？无论是踏空还是疯狂的追高，这些不理性的行为，都是被贪欲蒙蔽了眼睛。就像在迷宫中行走的人，如果找到一个高地，站在那里一望，就明白了自己所处的位置，就能够找到走出迷宫的正确路线。

要想从股市上赚到钱，你需要站在一个高地上去看中国股市，但是，能够如华生先生那样提前看到未来五年熊市的来临，能够像温元凯先生那样看到未来十年的大牛市，对我们普通投资者来说，实在很困难。一位历经沉浮的中国富豪这样过说：读万卷书不如行万里路，行万里路不如有高人指路。很显然，温元凯先生就是在股市中指路的高人——他不局限于个股的跌涨，而是从全球经济大势、中国未来走向等"基本面因素"来分析中国股市；他带给中国股民的，是一种强大的、基于理性的信心！

在股市中，无论你是散户还是机构，在每天开盘的时候，你和所有人都一样，都面临着同样的机遇。唯一不同的是，对自己的未来是否有足够的信心。

希望我们的读者在选股票的时候，遵循价值投资概念，选择"价值洼地"进行投资。这样的洼地包括行业价值被低估的或在整个行业中被低估的企业、处于转折点的企业、价格低于价值的企业。同时，还要逐渐提升自己的高地意识，对全球经济冷暖、中国经济趋势、产业走向、公司未来前景有准确的判断，能够站在高处分析大势。

最后，我要提醒各位读者：永远记住，风险意识和安全法则是你唯一的股市保险单。没有永远直线上升的股市，也没有永远直线下降的股市。物极必反，月盈则亏。当你全仓进入的时候，正是你风险最大的时候；当你空仓的时候，也许你的下一个机遇正在来临。

傅桦

2007年9月1日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们一起迎接大牛市的到来吧！



★第一类读者：新股民、有入市想法的人。

阅读方法：阅读序言、后记、所有章节标题以及本书的第四部分《一亿中产》。大部分分析性文字可以跳过不读，在未来的投资生涯中，随着经验的累积，您再看这些内容，那时获益更大。

★第二类读者：有一年以上炒股历史的老股民，以及具备一定专业知识的业内人士。

阅读方法：在第一类阅读者的基础上，浏览本书，明了大势，掌握书中提到的各种操作技巧，并熟练应用于实践之中。

★第三类读者：决策者、上市公司高管层、机构投资者等专业人士。

阅读方法：这是一个互动的时代，图书也应该成为一个互动的产品，而不再局限于“输出－接收”这样一个僵硬模式。对于本书所提出的观点，也许您会有很多不同意见，建议您把它当做一本尚未写完的书，对本书的分析作出您的判断。中国股市登上10000点后的部分，将由您来续写。

上架建议 投资理财

ISBN 978-7-5399-2623-0



定价：29.00元